Министерство образования и науки РФ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования
«Южно-Уральский государственный университет»
(национальный исследовательский университет)
Институт экономики, торговли и технологий
Кафедра «Маркетинг и менеджмент»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Заведующий кафедрой
«Маркетинг и менеджмент»
д.э.н., профессор
_____/И. П. Савельева
«15» июня 2016 г.

Управление оборотными активами предприятия
на примере ООО «Снежный город»

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ 080200.2016.881.ПЗ ВКР

Руководитель проекта
к.т.н., доцент
_____/А. И. Глушков/
«14» июня 2016 г.

Автор проекта
студент группы ИЭТТ-440
_____/А. А. Мухина/
«14» июня 2016 г.

Нормоконтролер
к.п.н., доцент
_____/Е. В. Ярушина/
«14» июня 2016 г.

Челябинск, 2016

N 20
14.06.2016

«Южно-Уральский государственный университет»
Институт экономики, торговли и технологий
Кафедра «Маркетинг и менеджмент»
Направление «Менеджмент»

УТВЕРЖДАЮ:
Зав. кафедрой «Маркетинг и менеджмент»
_____ /И.П. Савельева/
«15» 06 2016 г.

ЗАДАНИЕ
НА ВЫПУСКНУЮ КВАЛИФИКАЦИОННУЮ РАБОТУ СТУДЕНТА

Мухиной Алёны Андреевны
(Ф.И.О. полностью)
Группа ИЭТТ-440

1.Тема работы Управление оборотными активами предприятия на примере ООО „Снежный город"

утверждена приказом по университету от «15» апреля 2016 г. № 661

Срок сдачи студентом законченной работы «10» июня 2016 г.

2. Исходные данные к работе Результат производственной практики, финансовая отчетность предприятия

3. Перечень вопросов, подлежащих разработке 1) изучить теоретические вопросы, связанные с управлением оборотными активами предприятия; 2) рассмотреть общую характеристику предприятия; 3) провести анализ оборотных активов ООО „Снежный город"; 4) выявить проблемы состояния оборотных активов; 5) разработать мероприятия по совершенствованию управления оборотными активами ООО „Снежный город"

4. Перечень приложений, схем, плакатов

5. Календарный график:

Этапы работы	Характер работы	Руководитель (Ф.И.О., уч. степень, звание, должность)	Срок выполнения	Подпись руководителя, дата	
				Задание выдал	Задание принял
1	Выбор и уточнение темы	Глушков А.И., к.т.н., доцент	05.12.2015		
2	Составление развёрнутого плана	Глушков А.И., к.т.н., доцент	10.12.2015		
3	Предоставление методологического раздела	Глушков А.И., к.т.н., доцент	07.04.2016		
4	Предоставление проектно-аналитического раздела	Глушков А.И., к.т.н., доцент	10.05.2016		
5	Предоставление экономического раздела	Глушков А.И., к.т.н., доцент	15.05.2016		
6	Предоставление первого варианта	Глушков А.И., к.т.н., доцент	30.05.2016		
7	Предоставление окончательного варианта	Глушков А.И., к.т.н., доцент	07.06.2016		

Руководитель _____ / А.И. Глушков /
(подпись руководителя) (И.О. Ф.)
« 5 » декабря 2015 г.

Задание принял к исполнению _____ / А.А. Мухина /
(подпись студента) (И.О. Ф.)
« 5 » декабря 2015 г.

Министерство образования и науки РФ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования
«Южно-Уральский государственный университет»
(национальный исследовательский университет)
Институт экономики, торговли и технологий
Кафедра «Маркетинг и менеджмент»

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Заведующий кафедрой
«Маркетинг и менеджмент»
д.э.н., профессор
_____/И. П. Савельева
«___»_____20__ г.

УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ ООО «СНЕЖНЫЙ ГОРОД»

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙРАБОТЕ
ЮУрГУ 080200.62.2016.881.ПЗ ВКР

Руководитель проекта
к.т.н., доцент
_____/А. И. Глушков/
«___»_____20__ г.

Автор проекта
студент группы ИЭТТ-440
_____/А. А. Мухина/
«___»_____20__ г.

Нормоконтролер
к.п.н., доцент
_____/Е. В. Ярушина/
«___»_____20__ г.

Челябинск, 2016

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ 3
1 УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ 5
1.1 Политика управления оборотными активами предприятия 5
1.2 Управление запасами 12
1.3 Управление дебиторской задолженностью 15
1.4 Управление денежными активами 19
1.5 Зарубежный опыт управления оборотными активами предприятия 32
Выводы по разделу один 38
2 АНАЛИЗ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ НА ПРИМЕРЕ ООО "СНЕЖНЫЙ ГОРОД" 40
2.1 Характеристика ООО "Снежный город" 40
2.2 Анализ оборотных активов ООО "Снежный город" 48
Выводы по разделу два 60
3 РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ООО "СНЕЖНЫЙ ГОРОД" 62
Выводы по разделу три 70
ЗАКЛЮЧЕНИЕ 72
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК 77

ВВЕДЕНИЕ

Развитие рыночных отношений в стране обусловило повышение роли финансов предприятия. Состояние финансовых ресурсов предприятия становится фактором, определяющим финансовые результаты его деятельности.

Количественные и качественные параметры финансового состояния предприятия определяют его место на рынке и способность функционировать в экономическом пространстве. Все это привело к повышению роли управления финансами в общем процессе управления экономикой.

Финансовый менеджмент – управление финансами, процесс управления денежным оборотом, формированием и использованием финансовых ресурсов предприятий, система форм, методов и приемов, используемых для управления финансами предприятия.

Актуальность темы «Управление оборотными активами предприятия» заключается в том, что от обеспеченности оборотными активами, методов использования и их структуры во многом зависят эффективность функционирования и финансовая устойчивость предприятий.

Многим руководителям предприятий известны проблемы, связанные с дефицитом или излишком оборотных активов. Недостаток оборотных активов может парализовать деятельность предприятия либо ухудшить его ликвидность, а излишек будет означать, что часть капитала не работает и не приносит прибыль.

Управление оборотными активами составляет наиболее обширную часть операций финансового менеджмента. Это связано с большим количеством элементов их внутреннего материально-вещественного и финансового состава, требующих индивидуализации управления; высокой динамикой трансформации их видов; высокой ролью в обеспечении платежеспособности, рентабельности и других целевых результатов финансовой деятельности предприятия.

Управление оборотными активами занимает особое место в работе финансового менеджера, поскольку является постоянным, ежедневным и непрерывным процессом.

Поэтому в систему управления оборотными активами наряду с планированием, нормированием и учетом входит регулярный анализ их состава, динамики, соответствия потребностям текущей производственно-хозяйственной деятельности.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является общество с ограниченной ответственностью "Снежный город".

Предмет исследования - управление оборотными активами ООО "Снежный город".

Целью выпускной квалификационной работы является совершенствование управления оборотными активами предприятия.

Для выполнения поставленной цели нужно в выпускной квалификационной работе выполнить следующие задачи:

– изучить теоретические вопросы, связанные с управлением оборотными активами предприятия;

– рассмотреть общую характеристику предприятия;

– провести анализ оборотных активов ООО "Снежный город";

– выявить проблемы состояния оборотных активов;

– разработать мероприятия по совершенствованию управления оборотными активами ООО "Снежный город".

В работе применены такие методы исследования, как: горизонтальный и вертикальный анализ оборотных активов, выручки и прибыли организации; расчет финансовых коэффициентов, характеризующих состояние оборотных активов и организации в целом.

Информационной базой для написания выпускной квалификационной работы послужили законы РФ, кодексы, постановления, положения и др., а также экономическая литература и финансовая отчетность ООО "Снежный город".

1 УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Политика управления оборотными активами предприятия

Активы - хозяйственные средства, контроль над которыми организация получает в результате свершившихся фактов её хозяйственной деятельности, и которые должны приносить ей экономическую выгоду в будущем.[19]

Активы подразделяются на внеоборотные активы и оборотные активы. В данной работе рассматривается управление оборотными активами.

Оборотные активы – это активы, которые служат или погашаются в течение 12 месяцев, либо в течение нормального операционного цикла организации (если он превышает 1 год).[22]

Управление оборотными активами занимает наиболее обширную часть операций финансового менеджмента. Это связано с большим количеством элементов их финансового и внутреннего материально-вещественного состава, которые требуют индивидуализации управления; высокой ролью в обеспечении платежеспособности, рентабельности и других целевых результатов финансовой деятельности предприятия; высокой динамикой трансформации видов элементов.[9]

Целенаправленное управление оборотными активами предприятия определяет необходимость предварительной их классификации. С позиции финансового менеджмента эта классификация оборотных активов строится по следующим различным признакам:

а) по характеру финансовых источников формирования выделяют:

– валовые оборотные активы (или оборотные средства в целом). Они характеризуют общий их объем, который сформирован за счет как собственного, так и заемного капитала. В составе отчетного баланса предприятия они показываются как сумма второго раздела и третьего раздела его актива;

– чистые оборотные активы (или чистый рабочий капитал). Они характеризуют часть их объема, сформированную за счет долгосрочного заемного и собственного капитала;

– собственные оборотные активы (или собственные оборотные средства). Они характеризуют ту их часть, которая сформирована за счет собственного капитала предприятия;

б) виды оборотных активов. По этому признаку они классифицируются в практике финансового менеджмента таким образом:

– запасы материалов, сырья и полуфабрикатов - этот вид оборотных активов характеризует объем их входящих материальных потоков в форме запасов, которые обеспечивают производственную деятельность предприятия;

– запасы готовой продукции - это вид оборотных активов, которые характеризуют объем их выходящих материальных потоков в форме запасов произведенной продукции, которая предназначена к реализации. В практике финансового менеджмента к этому виду оборотных активов обычно добавляют объем незавершенного производства;

– дебиторская задолженность - она характеризует сумму задолженности в пользу предприятия, которая представлена финансовыми обязательствами физических и юридических лиц по расчетам за услуги, товары, работы, выданные авансы и т. д.;

– денежные активы, в финансовом менеджменте к ним относят не только остатки денежных средств во всех их формах в иностранной и национальной валюте, но и сумму краткосрочных финансовых вложений, рассматривающихся как форма инвестиционного использования временно свободного остатка денежных активов;

– прочие виды оборотных активов, к ним относятся оборотные активы, которые не включены в состав вышерассмотренных их видов, если они отражаются в общей их сумме (расходы будущих периодов и т. д.);

в) характер участия в операционном процессе. В соответствии с этим признаком оборотные активы подразделяются следующим образом:

– оборотные активы, которые обслуживают производственный цикл предприятия (запасы материалов, сырья и полуфабрикатов; объем

незавершенного производства, запасы готовой продукции);

– оборотные активы, которые обслуживают денежный (финансовый) цикл предприятия (дебиторская задолженность и т.д.);

г) период функционирования оборотных активов. По данному признаку выделяют их следующие виды:

– постоянная часть оборотных активов. Здесь представляется неизменяющаяся часть их размера, не зависящая от сезонных и других колебаний операционной деятельности предприятия и не связанная с формированием запасов товарно-материальных ценностей досрочного завоза, сезонного хранения и целевого назначения. Другими словами, она рассматривается как не снижающийся минимальный размер оборотных активов, который необходим предприятию для осуществления операционной деятельности;

– переменная часть оборотных активов. Она представляет собой изменяющуюся часть, связанную с сезонным возрастанием объема производства и реализации продукции, связанную с необходимостью формирования в отдельные периоды хозяйственной деятельности предприятия запасов товарно-материальных ценностей досрочного завоза, сезонного хранения и целевого назначения. [25]

Управление оборотными активами предприятия связано с особенным формированием его операционного цикла. Операционный цикл - это период полного оборота всей суммы оборотных активов, в результате которого происходит смена отдельных их видов. Постоянный процесс этого оборота представлен на рисунке 1.[30]

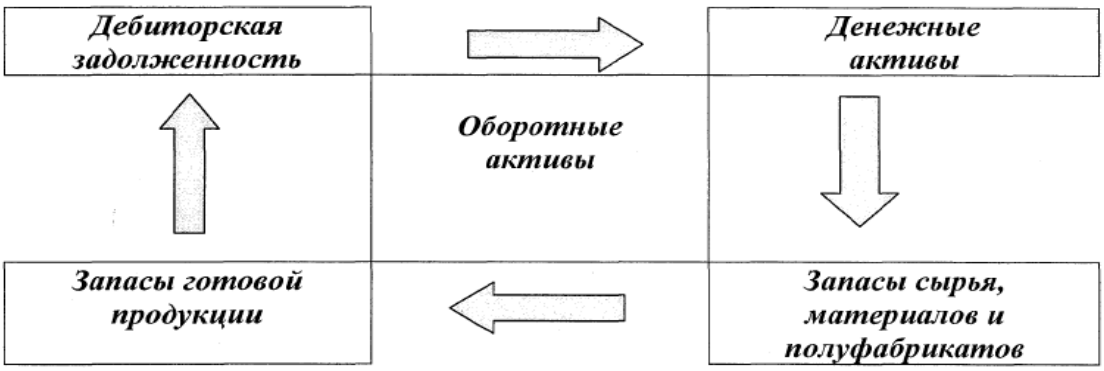

Рисунок 1 - Движение оборотных активов в процессе операционного цикла

Так, мы видим, что движение оборотных активов предприятия при операционном цикле проходит четыре основных стадии, последовательно меняя свои формы.

На первой стадии денежные активы используют для приобретения материалов и сырья, то есть входящих запасов материальных оборотных активов.

На второй стадии входящие запасы материальных оборотных активов в результате непосредственной производственной деятельности превращаются в запасы готовой продукции.

На третьей стадии запасы готовой продукции поступают на продажу потребителям и до их оплаты преобразуются в дебиторскую задолженность.

На четвертой стадии оплаченная (т. е. инкассированная) дебиторская задолженность заново преобразуется в денежные активы.

Значительный объем финансовых ресурсов, которые инвестируются в оборотные активы, многообразие конкретных их разновидностей и видов, определяющая роль в ускорении оборота капитала и обеспечении постоянной платежеспособности, а также ряд других условий, определяют сложность выполнения задач финансового менеджмента, которые связаны с управлением оборотными активами. Комплекс таких задач и механизмов их реализации отражаются в политике управления оборотными активами на предприятии.

Политика управления оборотными активами является частью общей финансовой стратегии предприятия, которая заключается в том, что формируются необходимый объем и состав оборотных активов, и происходит оптимизация и рационализация структуры источников их финансирования.[29]

Политика управления оборотными активами предприятия реализуется по следующим основным этапам:

а) анализ оборотных активов предприятия в предыдущем периоде. Результаты такого анализа позволяют определить общую эффективность управления оборотными активами на предприятии и выявить основные направления его улучшения в будущем периоде;

б) выявление принципиальных подходов к формированию оборотных

активов предприятия. Эти принципы показывают общую политику финансового управления на предприятии с позиций приемлемого соотношения уровня риска и доходности финансовой деятельности. Применительно к оборотным активам они определяют выбор определенного типа политики их формирования. Наука о финансовом менеджменте рассматривает три различных подхода по формированию оборотных активов предприятия - агрессивный, умеренный и консервативный:

– агрессивный подход по формированию оборотных активов заключен в уменьшении всех форм страховых резервов по отдельным видам таких активов. Если отсутствуют сбои в ходе операционной деятельности, то такой подход к формированию оборотных активов гарантирует наиболее высокий уровень эффективности их использования. Но любые сбои в осуществлении нормального хода операционной деятельности, которые вызваны действием внешних или же внутренних факторов, могут привести к большим финансовым потерям из-за уменьшения объема производства и реализации продукции;

– умеренный подход по формированию оборотных активов отражает обеспечение полного удовлетворения текущей потребности во всех видах оборотных активов и свидетельствует о создании нормальных страховых их размеров на случай появления наиболее типичных сбоев в ходе операционной деятельности предприятия. При данном подходе обеспечивается среднее для реальных хозяйственных условий соотношение между уровнем эффективности и уровнем риска использования финансовых ресурсов;

– консервативный подход по формированию оборотных активов предусматривает не только полное удовлетворение текущей потребности во всех их видах, которая обеспечивает нормальный ход операционной деятельности, но и создание больших размеров их резервов для случая возникновения непредвиденных сложностей в обеспечении предприятия материалами и сырьем, ухудшения внутренних условий создания продукции, задержки сбора дебиторской задолженности, активизации спроса покупателей и т. п. Такой подход обеспечивает минимизацию финансовых и операционных рисков, но

отрицательно сказывается на эффективности использования оборотных активов - их уровне рентабельности и оборачиваемости;

в) оптимизация объема оборотных активов. Данная оптимизация должна происходить из выбранного типа политики формирования оборотных активов, чтобы обеспечить заданный уровень соотношения риска и эффективности их использования. Процесс оптимизации объема оборотных активов на такой стадии формирования политики управления ими содержит три основных этапа:

– на первом этапе при учете результата анализа оборотных активов в предыдущем периоде определяется комплекс мероприятий по реализации резервов, которые направлены на сокращение продолжительности операционного, а в его рамках - финансового и производственного циклов предприятия. При этом сокращение продолжительности отдельных циклов не должно приводить к снижению объемов производства и реализации продукции;

– на втором этапе, исходя из планируемых объемов производства и реализации различных видов продукции и вскрытых резервов сокращения продолжительности операционного цикла (в разрезе отдельных его стадий), избранного типа политики формирования оборотных активов, оптимизируется уровень и объем отдельных видов этих активов. Средством такой оптимизации выступает нормирование периода их суммы и оборота;

– на третьем этапе определяется общий объем оборотных активов предприятия на будущий период;

г) оптимизация соотношения переменной и постоянной частей оборотных активов. Соотношение переменной и постоянной частей оборотных активов - это основа управления их оборачиваемостью и выбора определенных источников их финансирования;

д) обеспечение необходимой ликвидности оборотных активов. Хоть и все виды оборотных активов в той или иной степени являются ликвидными (кроме расходов будущих периодов и безнадежной дебиторской задолженности), общий уровень их срочной ликвидности должен обеспечивать необходимый уровень платежеспособности предприятия по текущим, а особенно неотложным

финансовым обязательствам. В таких целях с учетом графика и объема предстоящего платежного оборота должна быть определена часть оборотных активов в форме денежных средств, среднеликвидных и высоколиквидных активов;

е) обеспечение увеличения рентабельности оборотных активов. Оборотные активы должны вырабатывать определенную прибыль при использовании их в производственно - сбытовой деятельности предприятия. Так же, некоторые виды оборотных активов способны приносить предприятию прямой доход в процессе финансовой деятельности в форме процентов и в форме дивидендов (например, краткосрочные финансовые вложения). Поэтому составная часть разрабатываемой политики - это обеспечение своевременного использования временно свободных остатков денежных активов для формирования эффективного портфеля краткосрочных финансовых вложений;

ж) приведение к минимуму потерь оборотных активов в процессе их использования. Все виды оборотных активов в разных степенях подвержены рискам потерь. Из-за этого политика управления оборотными активами должна быть направлена на уменьшение риска их потерь, особенно в условиях действия инфляционных изменений;

з) формулирование основных принципов финансирования различных видов оборотных активов. Исходя из общих принципов финансирования активов, определяющих формирование структуры и цены капитала, должны быть конкретизированы принципы финансирования различных видов и структурных элементов оборотных активов;

и) поиск и формирование оптимальной структуры источников финансирования всех оборотных активов. В соответствии с ранее описанными принципами финансирования в процессе создания и разработки политики управления оборотными активами формируются различные подходы к выбору конкретной структуры источников финансирования, их прироста и изменений с учетом продолжительности отдельных стадий финансового цикла.[8, 10, 17]

Цели, задачи и характер использования различных видов оборотных активов имеют существенные отличительные особенности. Поэтому на предприятиях с большим объемом используемых оборотных активов разрабатывается самостоятельная политика управления различными их видами, такими как:

а) запасы товарно-материальных ценностей (они включают запасы материалов, сырья, готовой продукции);

б) дебиторская задолженность;

в) денежные активы (к ним приравниваются и краткосрочные финансовые вложения, рассматриваемые как форма временного использования свободного остатка денежных активов).[13]

В разрезе таких групп оборотных активов конкретизируется политика управления каждыми из них, которая подчиняется общей политике управления оборотными активами предприятия.

1.2 Управление запасами

Управление запасами является достаточно сложным комплексом мероприятий, в котором задачи финансового менеджмента тесным образом переплетаются с задачами маркетинга и производственного менеджмента. Все эти задачи подчинены единой цели, а именно - обеспечение бесперебойного процесса производства и реализации продукции при достижении минимума текущих затрат по обслуживанию запасов. [16,18]

Эффективное управление запасами позволяет уменьшить продолжительность производственного и всего операционного цикла, снизить текущие затраты на их хранение, высвободить из текущего хозяйственного оборота часть финансовых средств, реинвестируя их в другие активы. Обеспечение этой эффективности достигается за счет реализации и разработки определенной финансовой политики управления запасами.

Политика управления запасами является частью общей политики управления оборотными активами предприятия. Она заключается в оптимизации общего размера и структуры запасов товарно-материальных ценностей, в сведении к

минимуму затрат по их обслуживанию и в обеспечении эффективного контроля за их движением.[23]

Создание политики управления запасами охватывает ряд выполняемых друг за другом этапов работ:

а) анализ запасов товарно-материальных ценностей в предыдущем периоде. Основной задачей этого анализа является выявление уровня обеспеченности производства и реализации продукции соответствующими запасами товарно-материальных ценностей в предыдущем периоде и оценка их эффективности использования. Этапы анализа:

– при первом этапе рассматриваются показатели общей суммы запасов товарно-материальных ценностей - темпы ее динамики, удельный вес в объеме оборотных активов и т. д.;

– второй этап включает в себя изучение структуры запасов в разрезе их видов и основных групп, здесь выявляются сезонные колебания их размеров;

– на третьем этапе происходит изучение эффективности использования различных видов и групп запасов и их объема в целом, данный этап характеризуется показателями их оборачиваемости;

– при четвертом этапе анализа изучаются структура и объем текущих затрат по обслуживанию запасов по отдельным видам этих затрат;

б) определение целей формирования запасов. Запасы товарно-материальных ценностей, включаемые в состав оборотных активов, могут создаваться на предприятии с различными целями:

– для обеспечения текущей производственной деятельности;

– для обеспечения текущей сбытовой деятельности;

– для накопления сезонных запасов, которые обеспечивают хозяйственный процесс в будущем периоде;

в) оптимизация размера основных групп запасов текущих. Данная оптимизация связана с предварительным разделением всей совокупности запасов товарно-материальных ценностей на два основных вида - запасы готовой

продукции и производственные запасы. В разрезе каждого из этих видов выделяются запасы текущего хранения. Они являются постоянно обновляемой частью запасов, которые формируются на регулярной основе и равномерно потребляются в процессе производства продукции или ее реализации покупателям;

г) оптимизация общей суммы запасов товарно-материальных ценностей, включающихся в состав оборотных активов. Расчет оптимальной суммы запасов каждого вида (по основным группам учитываемой их номенклатуры и в целом) осуществляется по формуле(1).

$$З_{опт} = (НЗ_{тек.хр} * ООП) + З_{схр} + З_{цел.н}, \qquad (1)$$

где $З_{опт}$ - оптимальная сумма запасов на конец рассматриваемого периода,

$НЗ_{тек.хр}$— норматив запасов текущего хранения в днях оборота;

ООП - однодневный объем производства (для запасов сырья и материалов) или реализации (для запасов готовой продукции) в предстоящем периоде,

$З_{схр}$ - планируемая сумма запасов сезонного хранения,

$З_{цел\ н}$ - планируемая сумма запасов целевого назначения других видов;

д) основной задачей таких контролирующих систем, являющихся составной частью финансового контроллинга предприятия, является своевременное размещение заказов на пополнение запасов и вовлечение в хозяйственный оборот излишне сформированных их видов. Среди систем контроля за движением запасов в странах с достаточно развитой экономикой наиболее широкое применение получила «Система АВС». Суть такой системы состоит в разделении всей совокупности запасов товарно-материальных ценностей на три категории, исходя из их объема, стоимости и частоты расходования, исходя из отрицательных последствий их нехватки для хода финансовых результатов и операционной деятельности и т. д.:

– в первую категорию «А» включают самые дорогостоящие виды запасов с достаточно продолжительным циклом заказа, те, которые требуют постоянного мониторинга в связи с серьезностью финансовых последствий, которые могут случиться из-за их недостатка;

– во вторую категорию «В» включают товарно-материальные ценности, которые имеют меньшую значимость в обеспечении бесперебойного постоянного операционного процесса и формировании конечных результатов финансовой деятельности организации;

– в третью категорию «С» включают все остальные товарно-материальные ценности, обладающие низкой стоимостью, которые не играют значимой роли в формировании конечных финансовых результатов деятельности;

е) реальное отображении в финансовом и бухгалтерском учете стоимости запасов товарно-материальных ценностей в условиях инфляции. В связи с изменением номинального порога уровня цен на товарно-материальные ценности в условиях инфляционной экономики, цены, по которым сформированы их запасы, требуют соответствующей корректировки к моменту производственного потребления или реализации этих активов. Если такая корректировка цен не будет произведена, реальная стоимость запасов этих активов будет занижаться, а соответственно будет занижаться и действительный размер капитала, инвестированного в них. Это нарушит объективность оценки состояния и движения этого вида активов в финансовом менеджменте.[8, 10, 17]

1.3 Управление дебиторской задолженностью

Современный этап экономического развития страны характеризуется значительным замедлением оборота платежей, который вызывает рост дебиторской задолженности на предприятиях. Поэтому важная задача финансового менеджмента - эффективное управление дебиторской задолженностью, которое направлено на оптимизацию общего ее размера и обеспечение своевременного сбора долгов.

В современной хозяйственной практике дебиторская задолженность классифицируется на такие виды, как:

а) дебиторская задолженность за товары, услуги, работы, срок оплаты которых не наступил;

б) дебиторская задолженность за товары, услуги, работы, не оплаченные

в поставленный в ранее заключенных договорах срок;

в) дебиторская задолженность по расчетам с бюджетом ;

г) дебиторская задолженность по векселям полученным;

д) дебиторская задолженность по расчетам с персоналом;

е) прочие виды дебиторской задолженности. [28]

Политика управления дебиторской задолженностью - это часть общей политики управления всеми оборотными активами в целом и маркетинговой политики, направленной на расширение объема реализации продукции и заключающейся в оптимизации общего размера этой задолженности и обеспечении своевременного ее сбора, то есть инкассации.

Формирование политики управления дебиторской задолженностью предприятия (или его кредитной политики по отношению к покупателям продукции) осуществляется по следующим основным этапам:

а) первый этап - анализ дебиторской задолженности предприятия в предыдущем периоде. Основная задача этого анализа - оценить уровень и состав дебиторской задолженности предприятия, а также эффективность инвестированных в нее финансовых средств. Анализ дебиторской задолженности по расчетам с покупателями проводится в разрезе товарного, то есть коммерческого, и потребительского кредитов. Результаты анализа используются в процессе следующих разработок отдельных пунктов кредитной политики предприятия;

б) второй этап - формирование принципов кредитной политики по отношению к покупателям продукции. Формирование принципов кредитной политики направлено на повышение эффективности финансовой и операционной деятельности предприятия. В процессе формирования принципов кредитной политики по отношению к покупателям продукции решаются два основных вопроса:

– в каких формах осуществлять реализацию продукции в кредит. Кредит может быть потребительским или товарным (коммерческим);

– какой тип кредитной политики следует избрать предприятию.

Различают три принципиальных типа кредитной политики предприятия по отношению к покупателям продукции: агрессивный, умеренный и консервативный;

в) третий этап - определение возможной суммы финансовых средств, которые инвестируются в дебиторскую задолженность по потребительскому и товарному, то есть коммерческому, кредиту. Расчет необходимой суммы финансовых средств, инвестируемых в дебиторскую задолженность, осуществляется по формуле (2).

$$И_{дз} = \frac{ОР_к * К_{с/ц} * (ППК + П_р)}{360}, \qquad (2)$$

где $И_{дз}$- необходимая сумма финансовых средств, которые инвестируются в дебиторскую задолженность,

$ОР_к$- запланированный объем реализации продукции в кредит,

$К_{с/ц}$ - коэффициент соотношения себестоимости и цены продукции, выраженный десятичной дробью,

ППК- средний период предоставления кредита покупателям, в днях,

$П_р$ - средний период просрочки платежей по предоставленному кредиту, в днях;

г) четвертый этап - формирование определенной системы кредитных условий. В состав таких условий входят следующие элементы:

– срок предоставления кредита, то есть кредитный период;

– размер предоставляемого кредита, то есть кредитный лимит;

– стоимость предоставления кредита - это система ценовых скидок при осуществлении немедленных расчетов за приобретенную продукцию;

– система штрафных санкций за просрочку исполнения обязательств покупателями;

д) пятый этап - формирование стандартов оценки покупателей и дифференциация условий предоставления кредита. В основе установления таких стандартов оценки покупателей лежит их кредитоспособность. Кредитоспособность покупателя характеризует систему условий, которые

определяют его способность привлекать кредит в разных формах и в полном объеме в предусмотренные сроки выполнять все связанные с ним финансовые обязательства. Включаются следующие основные элементы:

– определение системы характеристик, которые полно оценивают кредитоспособность отдельных групп покупателей;

– формирование, поддержание и экспертизу информационной базы проведения оценки кредитоспособности покупателей;

– выбор методов различных оценок отдельных характеристик кредитоспособности покупателей;

– группировку покупателей продукции по уровню кредитоспособности;

– дифференциацию кредитных условий в соответствии с уровнем кредитоспособности каждого из покупателей;

е) шестой этап - формирование процедуры сбора дебиторской задолженности. В составе этой процедуры должны быть предусмотрены:

– сроки и формы предварительного и последующего напоминаний покупателям о дате и сумме платежей;

– возможности и условия продления долга предоставленного кредита;

– условия возбуждения дела о банкротстве несостоятельных дебиторов;

ж) седьмой этап заключается в обеспечении использования на предприятии современных форм рефинансирования дебиторской задолженности. Развитие инфраструктуры финансового рынка и рыночных отношений позволяют использовать в практике финансового менеджмента множество новых форм управления дебиторской задолженностью - ее рефинансирование, то есть ускоренный перевод в другие формы оборотных активов предприятия: высоколиквидные краткосрочные ценные бумаги и денежные средства. Основными формами рефинансирования дебиторской задолженности, которые используются в настоящее время, являются факторинг, учет векселей, выданных покупателями продукции, форфейтинг;

з) восьмой этап - построение эффективных систем контроля за

движением и своевременным сбором дебиторской задолженности. Такой контроль организуется в рамках построения общей системы финансового контроля на предприятии как самостоятельного его блока.

Один из видов таких систем - ранее упомянутая «Система ABC» портфеля дебиторской задолженности предприятия:

– в первую категорию «А» при этом включаются наиболее крупные и сомнительные виды дебиторской задолженности («проблемные кредиты»);

– во вторую категорию «В» помещаются кредиты средних размеров;

– в третью категорию «С» размещаются остальные виды дебиторской задолженности, которые не оказывают серьезного влияния на результаты финансовой деятельности предприятия.[14]

Критерием оптимальности разработанной и осуществляемой кредитной политики любого типа и по любым формам предоставляемого кредита, а, соответственно, и среднего размера дебиторской задолженности по расчетам с покупателями за реализуемую им продукцию, выступает условие, показанное в формуле (3).

$$ДЗ_{ОПТ} \rightarrow ОП_{ДОП} \geq ОЗ_{ДЗ} + ПС_{ДЗ}, \qquad (3)$$

где $ДЗ_{ОПТ}$ - оптимальный размер дебиторской задолженности предприятия при нормальном его финансовом состоянии;

$ОП_{ДОП}$ - дополнительная операционная прибыль, получаемая предприятием от увеличения продажи продукции в кредит;

$ОЗ_{ДЗ}$ - дополнительные операционные затраты предприятия по обслуживаниюдебиторской задолженности;

$ПС_{ДЗ}$ - размер потерь средств, инвестированных вдебиторскую задолженность из-за неплатежеспособности покупателей. [8, 10, 17]

1.4 Управление денежными активами

Управление денежными активами или же остатком денежных средств, который постоянно находится в распоряжении предприятия, составляет

незаменимую часть функций общего управления всеми оборотными активами. Размер остатка денежных активов, которым распоряжается предприятие в процессе хозяйственной деятельности, определяет уровень его абсолютной платежеспособности, то есть готовность предприятия немедленно рассчитаться по всем своим неотложным финансовым обязательствам, влияет на продолжительность операционного цикла (а, следовательно, и на размер финансовых средств, которые инвестируются в оборотные активы), а также характеризует в определенной мере его инвестиционные возможности (потенциал осуществления предприятием краткосрочных финансовых вложений).[27]

Формирование предприятием денежных авуаров, то есть денежных средств, вызывается рядом причин, положенных в основу соответствующей классификации остатков его денежных авуаров. Виды денежных средств предприятия отображены на рисунке 2.

1. Операционный (транзакционный) остаток		2. Страховой (резервный) остаток
	ВИДЫ ДЕНЕЖНЫХ АВУАРОВ ПРЕДПРИЯТИЯ	
3. Инвестиционный (спекулятивный) остаток		4. Компенсационный остаток

Рисунок 2 -Основные виды денежных авуаров предприятия

Операционный, то есть трансакционный, остаток денежных активов создается с целью обеспечения текущих платежей, которые связаны с производственно-коммерческой или операционной деятельностью предприятия: по закупке материалов, сырья и полуфабрикатов, уплате налогов, оплате труда, оплате услуг сторонних организаций и т. п. Этот вид остатка денежных средств - основной в структуре совокупных денежных активов предприятия.

Страховой, то есть резервный, остаток денежных активов формируется для страхования риска несвоевременного поступления денежных средств от операционной деятельности из-за ухудшения конъюнктуры на рынке готовой

продукции, замедления платежного оборота и по другим причинам. Необходимость формирования такого вида остатка обусловлена требованиями поддержания постоянной платежеспособности предприятия по неотложным финансовым обязательствам. На размер такого вида остатка денежных активов в значительной мере влияет доступность получения предприятием краткосрочных финансовых кредитов в различных организациях.

Инвестиционный, то есть спекулятивный остаток денежных активов формируется для осуществления достаточно эффективных краткосрочных финансовых вложений при благоприятной конъюнктуре в отдельных сегментах рынка денег и их эквивалентов. Этот вид остатка может целенаправленно формироваться только в таком случае, если полностью удовлетворена потребность в формировании денежных авуаров других видов. На современном этапе экономического развития страны подавляющее число предприятий не имеет возможности формировать данный вид денежных активов.

Компенсационный остаток денежных активов формируется в основном по требованию банка, который осуществляет расчетное обслуживание предприятия и который оказывает ему другие виды финансовых услуг. Он представляет собой не снижающуюся сумму денежных активов, которую предприятие в соответствии с условиями договора о банковском обслуживании должно постоянно хранить на своем расчетном счете. Формирование такого остатка денежных активов - одно из условий выдачи предприятию бланкового, то есть необеспеченного кредита, и предоставления ему широкого спектра банковских предложений и услуг.[22]

Рассмотренные виды остатков денежных активов характеризуют только экономические мотивы формирования предприятием своих денежных авуаров, но их четкое разграничение в практических условиях довольно усложнено. Так, страховой остаток денежных активов в период его невостребованности может использоваться в инвестиционных целях или рассматриваться параллельно как компенсационный остаток предприятия. Точно таким же образом инвестиционный остаток денежных активов в период его невостребованности является страховым или компенсационным остатком этих активов. Но при

формировании размера совокупного остатка денежных активов должен быть учтен каждый из перечисленных ранее мотивов.

Основная цель финансового менеджмента в процессе управления денежными активами - это обеспечение постоянной регулярной платежеспособности предприятия. В этом получают свою реализацию функции денежных активов как средств платежа, которые обеспечивают реализацию целей формирования их компенсационного, операционного и страхового остатков. Приоритетность данных целей определяется тем, что ни большой размер собственного капитала и оборотных активов, ни высокий уровень рентабельности хозяйственной деятельности не могут застраховать предприятие от возбуждения против него дела о банкротстве, если в предусмотренные сроки из-за недостаточности денежных активов оно не может рассчитаться по своим неотложным финансовым обязательствам. Поэтому в практике финансового менеджмента управление денежными активами часто сравнивается с управлением платежеспособностью или по-другому - управлением ликвидностью.[24]

Наряду с данной основной целью, важная задача финансового менеджмента в процессе управления денежными активами заключается в обеспечении эффективного использования временно свободных денежных средств, а также сформированного их инвестиционного остатка. С позиций форм накопления денежных авуаров денежные активы подразделяются на следующие элементы:

а) денежные активы в национальной валюте;

б) денежные активы в иностранной валюте;

в) резервные денежные активы по обеспечению платежеспособности в виде высоколиквидных краткосрочных финансовых вложений.

Охарактеризовав структуру денежных активов предприятия с позиции финансового менеджмента, можно отметить, что здесь их трактовка шире, чем в бухгалтерском учете, в котором краткосрочные финансовые вложения рассматриваются как самостоятельный объект учета и отчетности в составе оборотных активов. Финансовый менеджмент рассматривает краткосрочные финансовые вложения как одну из форм резервного размещения свободного

остатка денежных активов, которые в любой момент могут быть востребованы для обеспечения неотложных финансовых обязательств предприятия.[24]

При учете основной цели финансового менеджмента в процессе осуществления управления денежными активами формируется соответствующая политика такого управления. В процессе формирования этой политики следует учитывать то, что требования обеспечения постоянной платежеспособности предприятия определяют необходимость создания большого размера денежных активов, то есть преследуют цели установления максимума их среднего остатка в рамках финансовых возможностей предприятия. С другой стороны, следует учитывать то, что денежные активы предприятия в национальной валюте при их хранении в значительной степени подвержены потере реальной стоимости от инфляции. Кроме того, денежные активы в иностранной и национальной валюте при хранении теряют свою стоимость во времени, что определяет необходимость уменьшения их среднего остатка. Эти противоречивые требования должны быть учтены при разработке политики управления денежными активами, приобретающей в связи с этим оптимизационный характер.[27]

Политика управления денежными активами является частью общей политики управления всеми оборотными активами предприятия, она заключается в оптимизации совокупного размера их остатка с целью обеспечения постоянной платежеспособности и эффективного использования в процессе хранения.

Разработка политики управления денежными активами предприятия включает следующие основные этапы:

а) первый этап - анализ денежных активов предприятия в предыдущем периоде. Основная цель этого анализа - оценка суммы и уровня среднего остатка денежных активов с позиции обеспечения платежеспособности предприятия, а также определения эффективности их использования. Результаты проведенного анализа используются в процессе последующей разработки отдельных параметров политики управления денежными активами предприятия;

б) второй этап - оптимизация среднего остатка денежных активов предприятия. Данная оптимизация обеспечивается путем проведения расчетов

необходимого размера отдельных видов этого остатка в предстоящем периоде:

– потребность в операционном, т. е. трансакционном остатке денежных активов характеризует их необходимую минимальную сумму, необходимую для осуществления текущей хозяйственной деятельности. Расчет данной суммы основывается на количестве оборотов денежных активов и планируемом денежном обороте по операционной деятельности (соответствующем разделе плана поступления и расходования денежных средств). Для расчета планируемой суммы операционного остатка денежных активов используется формула (4):

$$ДА_{опер} = \frac{ДО_{пл}}{КО_{да}}, \qquad (4)$$

где $ДА_{опер}$ - планируемая сумма операционного остатка денежных активов предприятия;

$ДО_{пл}$- планируемый объем денежного оборота, то есть суммы расходования денежных средств по операционной деятельности предприятия;

$КО_{ДА}$- количество оборотов среднего остатка денежных активов в запланированном периоде;

– расчет планируемой суммы операционного остатка денежных активов может быть осуществлен и на основе их отчетного показателя, только если в процессе анализа было установлено, что он обеспечивал своевременность осуществления всех платежей, которые связаны с операционной деятельностью предприятия. В этом случае для проведения расчетов используется формула(5).

$$ДА_{опер} = ДА_{факт} + \frac{ДО_{пл} - ДО_{факт}}{КО_{ДА}}, \qquad (5)$$

где $ДА_{факт}$ - фактическая средняя сумма операционного остатка денежных активов предприятия в предшествующем аналогичном периоде;

$ДО_{факт}$- фактический объем денежного оборота, то есть суммы расходования денежных средств по операционной деятельности предприятия в предыдущем аналогичном периоде;

– потребность в страховом (резервном) остатке денежных активов определяется на основе рассчитанной суммы их операционного остатка и коэффициента неравномерности, то есть коэффициента вариации поступления

денежных средств на предприятие по отдельным месяцам предшествующего года. Для расчетов планируемой суммы страхового остатка используется формула (6):

$$ДА_{стр} = ДА_{опер} * к_{пдс}, \qquad (6)$$

где $ДА_{стр}$ - запланированная сумма страхового остатка денежных активов предприятия;

$к_{пдс}$-коэффициент вариации или коэффициент неравномерности поступления денежных средств на предприятие в отчетном периоде;

- потребность в компенсационном остатке денежных активов планируется в размере, который определен договором о банковском обслуживании. Если договор с банком, который осуществляет расчетное обслуживание предприятия, такое требование не содержит, то такой вид остатка денежных активов на предприятии не планируется;
- потребность в инвестиционном, то есть спекулятивном остатке денежных активов планируется, исходя из финансовых возможностей предприятия только после того, как была полностью обеспечена потребность в других видах остатков денежных активов. Так как эта часть денежных активов не теряет своей стоимости в процессе хранения (при формировании эффективного портфеля краткосрочных финансовых инвестиций), их сумма верхним пределом не может быть ограничена. Критерием формирования этой части денежных активов является необходимость обеспечения более высокого коэффициента рентабельности краткосрочных инвестиций по сравнению с коэффициентом рентабельности операционных активов. Общий размер среднего остатка денежных активов в плановом периоде определяется путем суммирования рассчитанной потребности в отдельных видах, он отражен в формуле (7).

$$ДА_{ПЛ} = ДА_{ОПЕР} + ДА_{СТР} + ДА_{КОМП} + ДА_{ИНВ}, \qquad (7)$$

где $ДА_{ПЛ}$ - средняя сумма денежных активов в плановом периоде;

$ДА_{ОПЕР}$ - средняя сумма операционного остатка денежных активов в запланированном периоде;

$ДА_{СТР}$ -средняя сумма страхового остатка денежных активов в плане;

$ДА_{комп}$ - средняя сумма компенсационного остатка денежных активов предприятия в планируемом периоде;

$ДА_{инв}$ - средняя сумма инвестиционного остатка денежных активов предприятия в планируемом периоде.[8, 10, 17]

Учитывая, что остатки денежных активов трех последних видов являются в определенной степени взаимозаменяемыми, общая потребность в них при ограниченных финансовых возможностях предприятия может быть естественно легко сокращена.

В практике иностранного финансового менеджмента применяются и более сложные модели определения среднего остатка денежных активов предприятия.

Наиболее широко используемой в таких целях является Модель Баумоля. Он первым трансформировал для планирования остатка денежных средств Модель EOQ. Исходными положениями Модели Баумоля являются постоянство потока расходования денежных средств, изменение остатка денежных активов от их максимума до минимума, равного нулю и хранение всех резервов денежных активов в форме краткосрочных финансовых вложений (рисунок 3).

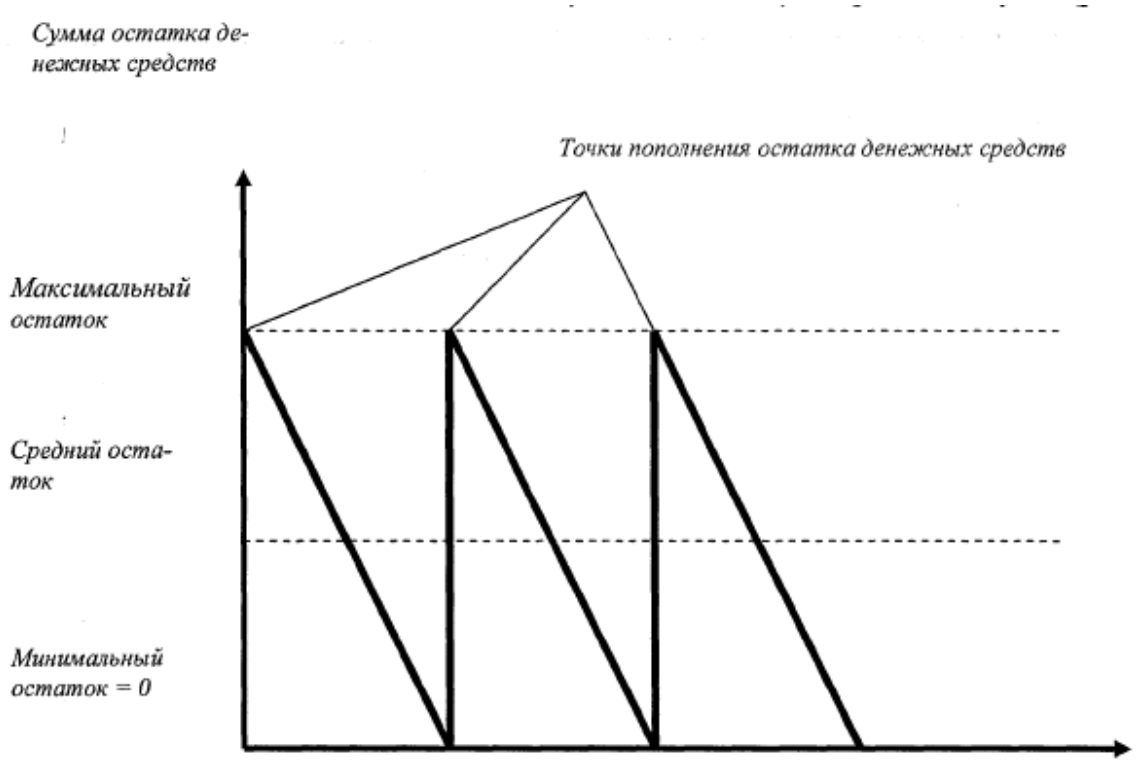

Рисунок 3 - Формирование и расходование остатка денежных средств в соответствии с Моделью Баумоля

Исходя из представленного графика, мы видим, что если бы пополнение остатков денежных средств за счет краткосрочных кредитов банка или продажи части краткосрочных финансовых вложений осуществлялось в два раза чаще, то размер среднего и максимального остатков денежных средств на предприятии был бы в два раза меньше. Но каждая операция по получению кредита или по продаже краткосрочных активов связана для предприятия с определенными расходами, размер которых возрастает с увеличением частоты (или сокращением периода) пополнения денежных средств. Обозначим этот вид расходов индексом $Р_0$ - расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных расходов.

Следовательно, нужно снизить частоту или увеличить период пополнения для экономии общей суммы расходов по обслуживанию операций пополнения денежных средств. В таком случае, соответственно, увеличатся размеры среднего и максимального остатка денежных средств. Но эти виды остатков денежных средств доходов предприятию не приносят; кроме этого, рост этих остатков означает потерю для предприятия альтернативных доходов в форме краткосрочных финансовых вложений.

Размер таких потерь равен сумме остатков денежных средств, умноженной на среднюю ставку процента по краткосрочным финансовым вложениям (которая выражается десятичной дробью). Обозначим размер этих потерь индексом $П_Д$ - потери доходов при хранении денежных средств.

С учетом потерь двух рассмотренных видов строится оптимизационная Модель Баумоля, которая позволяет определить оптимальную частоту пополнения и оптимальный размер остатка денежных средств, при которых совокупные потери будут минимальными (рисунок 4, формула (8), формула (9)).

$$ДА_{МАКС} = \sqrt{\frac{2*Р_0*П_{ОДО}}{П_Д}}, \qquad (8)$$

где $ДА_{МАКС}$ - оптимальный размер максимального остатка денежных активов предприятия;

$Р_0$ - расходы по обслуживанию одной операции пополнения денежных средств организации;

$П_{ОДО}$- планируемый объём денежного оборота, то есть суммы расходования денежных средств;

$П_{Д}$ - уровень потери альтернативных доходов при хранении денежных средств или средняя ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям, выражается десятичной дробью.

$$ДА_{ОПТ} = \frac{ДА_{МАКС}}{2}, \qquad (9)$$

где$ДА_{ОПТ}$- оптимальный размер среднего остатка денежных активов.

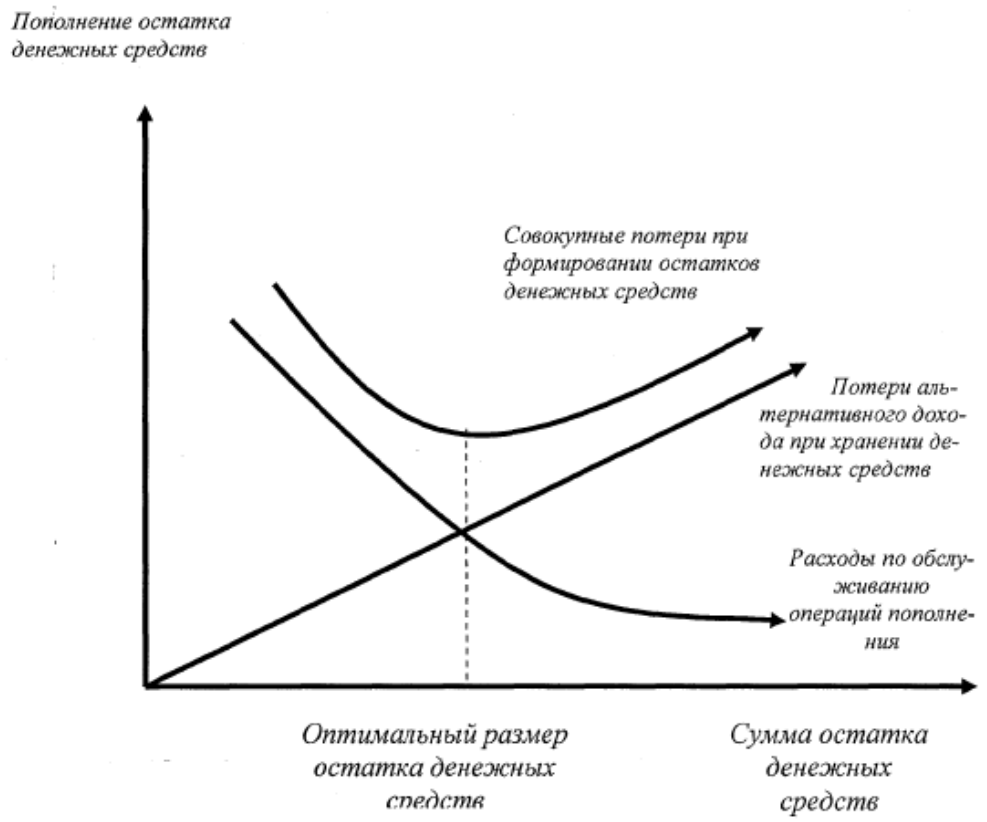

Рисунок 4 - Схема формирования оптимального остатка денежных средств в соответствии с моделью Баумоля

Основной недостаток данной модели - предположение о предсказуемости и устойчивости денежных потоков, что выражается пилообразным характером линии остатка денежных средств на расчётном счёте. Она также не учитывает цикличности и сезонности денежных потоков;

в) третий этап - дифференциация среднего остатка денежных активов в разрезе национальной и иностранной валюты. Такая дифференциация

осуществляется только на тех предприятиях, которые ведут внешнеэкономическую деятельность. Цель такой дифференциации отражается в том, чтобы из общей оптимизированной потребности в денежных активах выделить их валютную часть затем, чтобы обеспечить формирование валютных фондов, необходимых предприятию. Основой осуществления такой дифференциации является планируемый объем расходования денежных средств в разрезе внешнеэкономических и внутренних операций в процессе осуществления операционной деятельности. При расчетах используются формулы определения потребности в страховом и операционном остатках денежных активов с их дифференциацией по видам валют;

г) четвертый этап - выбор эффективных форм регулирования среднего остатка денежных активов. Данное регулирование проводится с целью уменьшения расчетной максимальной и средней потребности в остатках денежных активов, а также с целью обеспечения постоянной платежеспособности предприятия. Основной метод регулирования среднего остатка денежных активов - это корректировка потока предстоящих платежей (перенос срока отдельных платежей по заблаговременному согласованию с контрагентами). Такая корректировка осуществляется по следующим этапам:

- на первом этапе на основе плана (бюджета) поступления и расходования средств в предстоящем квартале изучается диапазон колебаний остатка денежных активов предприятия в разрезе отдельных декад. Этот диапазон колебаний определяется по отношению к среднему и минимальному показателям остатков денежных активов в будущем периоде;
- на втором этапе регулируются декадные сроки расходования денежных средств (в увязке с их поступлениями). Это позволяет уменьшить остатки денежных активов в рамках каждого месяца и по кварталу в целом. Критерий оптимальности этого этапа регулирования потока предстоящих платежей - минимальный уровень стандартного (среднеквадратического) отклонения декадных значений остатка денежных активов предприятия;
- на третьем этапе значения остатков денежных активов, полученные в

результате регулирования потока платежей, оптимизируются с учетом предусматриваемого размера страхового остатка этих активов. Вначале определяются минимальный и максимальный остатки денежных активов с учетом нового диапазона их колебаний и размера страхового их запаса, а затем - их средний остаток (половина суммы максимального и минимального остатков денежных активов).

Сумма денежных активов, высвобожденная в процессе подекадной корректировки потока платежей, реинвестируется в краткосрочные финансовые вложения или в другие виды активов.[17]

Также, существуют и другие формы оперативного регулирования среднего остатка денежных активов, которые обеспечивают как снижение, так и увеличение его размера.

К основным из этих форм относятся:

- использование флоута**.** Флоут является суммой денежных средств предприятия, связанной с уже выписанными им платежными документами - поручениями (например, чеками, аккредитивами и т.д.), но еще не инкассированную их получателем. Флоут по конкретному платежному документу можно рассматривать как период времени между его выпиской по конкретному платежу и фактической его оплатой. Приводя к максимуму флоут, то есть период прохождения выписанных платежных документов до их оплаты, предприятие может соответственно повышать сумму среднего остатка своих денежных активов без дополнительного вложения финансовых средств. В зарубежной практике финансового менеджмента флоут - это один из эффективных инструментов управления остатком денежных активов компании и фирмы;
- сокращение расчетов с помощью наличных денежных средств. Наличные денежные расчеты увеличивают остаток денежных активов предприятия и сокращают период использования собственных денежных активов на срок прохождения платежных документов поставщиков;
- ускорение инкассации дебиторской задолженности, в первую очередь, за счет использования современных форм ее рефинансирования;

– открытие «кредитной линии» в банке, при котором будет обеспечиваться оперативное поступление средств краткосрочного кредита при необходимости срочного пополнения остатка денежных активов;

– ускорение инкассации денежных средств с целью их более быстрого пополнения на расчетном счете для обеспечения своевременных расчетов предприятия в безналичной форме;

– использование в отдельные периоды практической деятельности частичной предоплаты поставляемой продукции, если это не приводит к снижению объема ее реализации, такая практическая деятельность обычно используется при реализации продукции, которая имеет высокий спрос на рынке;

д) пятый этап заключается в обеспечении рентабельного использования временно свободного остатка денежных активов. На этом этапе формирования политики управления денежных активов разрабатывается система мероприятий по достижению минимального уровня потерь альтернативного дохода в процессе их хранения и противоинфляционной защиты. К числу основных из таких разрабатываемых мероприятий относятся:

– согласование с банком, который осуществляет расчетное обслуживание предприятия, условий текущего хранения остатка денежных активов с выплатой депозитного процента по средней сумме этого остатка;

– использование краткосрочных денежных инструментов инвестирования (в первую очередь, депозитных вкладов в банках) для временного хранения страхового и инвестиционного остатков денежных активов;

– использование высокодоходных фондовых инструментов для инвестирования резерва и свободного остатка денежных активов (краткосрочных депозитных сертификатов банков, государственных краткосрочных облигаций), при условии достаточной ликвидности этих инструментов на финансовом рынке;

е) шестой этап - построение эффективных систем контроля за денежными активами предприятия. Объект такого контроля - совокупный уровень остатка денежных активов, обеспечивающих текущую платежеспособность предприятия, а также уровень эффективности сформированного портфеля

краткосрочных финансовых вложений предприятия. Денежные активы играют активную роль в процессе обеспечения платежеспособности по двум видам финансовых обязательств предприятия: краткосрочным (у которых срок исполнения до трех месяцев) и неотложным (у которых срок исполнения до одного месяца); текущие обязательства со сроком исполнения до одного года обеспечиваются преимущественно другими видами оборотных активов.[21]

Контроль за совокупным уровнем остатка денежных активов при обеспечении платежеспособности предприятия должен исходить из следующих основных критериев:

- неотложные обязательства должны быть меньше либо равны остатку денежных активов;
- краткосрочные обязательства должны быть меньше либо равны сумме остатка денежных активов и размера дебиторской задолженности.

Контроль за уровнем эффективности сформированного портфеля краткосрочных финансовых вложений предприятия должен исходить из таких критериев:

- уровень доходности портфеля в целом и отдельных его инструментов должен быть больше или равен среднерыночному уровню доходности при соответствующем уровне риска;
- уровень доходности портфеля в целом и отдельных его инструментов должен быть больше темпа инфляции в стране.[18]

Система контроля за денежными активами должна быть интегрирована в общую систему финансового контроллинга предприятия.

1.5 Зарубежный опыт управления оборотными активами предприятия

Логистические технологии в области управления активами, которые применяются западными производителями, направлены в основном на приведение к минимуму материальных запасов.

Примерами таких систем являются следующие методы:

а) МРП (MaterialsRequirementsPlaning) - планирование потребности в материалах; система планирования производственных ресурсов;

б) «Канбан» - метод, который обеспечивает оперативное регулирование количества произведенной продукции на каждой стадии поточного производства;

в) «Джаст ин тайм» (Just-in-time) - «Точно вовремя» - общий организационный подход, с помощью которого, в результате учитывающего детали спроса, точного управления, значительно сокращаются запасы и тем самым длительность производственного цикла;

г) ОПТ - (OptimizedProductionTechnologies) - оптимизированные производственные технологии;

д) ДРП (DistributionRequirementsPlaning) - система управления и планирования распределения продукции.[15]

Рассмотрим подробнее логистический метод «Канбан» и организационный подход «Точно вовремя», так как именно они являются основополагающими методами управления оборотными активами. «Канбан» - это система оперативного планирования производственных запасов и материальных потоков между отдельными производственными операциями. Идея системы «Канбан» заключается в том, чтобы производить и поставлять продукцию именно тогда, когда она должна быть поставлена потребителю, изготавливать детали не впрок, а непосредственно для подачи на сборку, и поставлять исходное сырье именно в тот момент, когда оно необходимо для изготовления из него деталей. Главное правило системы «Канбан» - межоперационная поставка исключительно доброкачественных бездефектных деталей и полуфабрикатов. При системе «Канбан» план производства определенного количества деталей и полуфабрикатов на каждой предшествующей технологической стадии определяется заданием производственного участка, который выполняет последующую стадию при данной производственной программе предприятия. Эта система может эффективно использоваться лишь при условии относительной стабильности принятой производственной программы для предприятия в целом

(с точки зрения общего объема выполняемых работ) и при незначительных отклонениях показателей загрузки оборудования от установленного уровня. Поэтому использование «Канбан» требует стабилизации производственной деятельности (которая предполагает одновременно гибкое изменение объемов выпуска отдельных изделий в рамках общей производственной программы), а также рационализации условий производства на каждом технологическом участке. Смысл внедрения «Канбан» заключается в том, чтобы исключить запасы и незавершенное производство, во-первых, по финансовым соображениям, но, кроме того, и это главное, чтобы обеспечить большую гибкость производства, возможность лучшего приспособления к изменяющимся требованиям рынка.[20]

Концепция управления производством на основе принципа «Канбан» применяется в течение довольно длительного времени. Ее принципы были разработаны в Японии в 50-е годы на автомобильных заводах фирмы «Тойота». С начала 80-х годов эта концепция нашла свое применение в Германии. Она характеризуется следующими чертами:

а) производственный процесс подразделяется на ряд подсистем типа «поставка - получение». В рамках каждой из таких подсистем происходит перемещение материалов;

б) на основе каждой определенной подсистемы «поставка - получение» образуется самостоятельный участок. Процесс регулирования потока материалов, который осуществлялся ранее централизованно, заменяется на децентрализованное управление по местам непосредственного движения материалов. Документооборот реорганизуется так, чтобы он происходил на том же уровне, что и движение материалов. Тем самым отпадает необходимость в централизованной обработке данных;

в) управление транспортировкой товаров осуществляется из пункта назначения. Данный принцип заменяет ранее применявшиеся системы управления из пункта отправления или централизованного управления транспортными потоками. Каждый участок, который получает материалы в ходе производства,

должен при возникновении потребности в них обращаться на участок, который осуществляет доставку данного вида материалов;

г) для транспортировки используются стандартизированные контейнеры, на каждом из которых имеется специальная карточка, или «Канбан». При выгрузке содержимого контейнера в пункте назначения его карточка остается в этом пункте и служит для дальнейшей передачи информации об использовании данного вида материала. Использованные карточки собираются в пункте расхода материалов, затем поставляющий данный вид материалов участок осуществляет текущий контроль за их использованием. Каждая отдельная карточка или их совокупность отражают плановое задание производства или снабжения для конкретного участка. После выгрузки содержимого какого-либо контейнера он снабжается в пункте выгрузки специальной транспортной карточкой взамен изъятой производственной карточки. Транспортная карточка закладывается в пункте выгрузки для тех же целей, что и производственная карточка в пункте отправления. Карточки содержат полное описание материала, необходимого для повторного заказа или производства. Таким образом, на производственных участках, наряду с децентрализованным регулированием потока материалов, осуществляется и децентрализованный процесс сбора информации;

д) регулирование общего количества материалов в обороте, включая полуфабрикаты, осуществляется косвенным образом путем установления верхней границы количества материалов, так как для каждого участка выдается заранее определенное количество карточек на каждый вид материалов.[15]

При анализе системы «Канбан» видно, что она может применяться только в определенных случаях, и не всегда ее использование является целесообразным. Одним из наиболее значимых последствий применения системы «Канбан» является тот факт, что при этом невозможно осуществлять среднесрочное и долгосрочное планирование точных объемов потребности в материалах. Переход на систему «Канбан» целесообразен только в тех случаях, когда вопросы оптимизации по экономии издержек на переналадку производства не играют большой роли. «Канбан» представляет собой ручной метод планирования,

который обеспечивает на каждом производственном участке выпуск ровно столько комплектующих изделий, сколько нужно на следующей стадии производства. Возобновление производства происходит лишь тогда, когда на последующих технологических операциях наличный запас деталей и узлов заканчивается. «Канбан» можно определить как стимулятор спроса или как вытягивающую систему планирования в отличие от подталкивающей, каковыми являются, например, системы MRP и MAP. При «Канбан» основной побуждающий субъект - это тот, кто использует конечный продукт, а начало всему определяет конечный выпуск, под который подстраиваются все предшествующие этапы производства. При использовании систем MRP и MAP этим субъектом является производственный отдел, который на основе прогнозируемого спроса на конечную продукцию разрабатывает календарные планы для каждого из производственных участков. Если при системах MRP и MAP планирование потребности в материалах на каждом этапе производства осуществляется от первого до последнего этапа, то при «Канбан» имеет место обратный порядок. Информация идет от конечной точки непосредственного производства к предыдущему участку работы. Таким образом, каждый шаг производства тщательно согласуется, а поставка материалов, узлов и деталей от одного исполнителя к другому осуществляется в нужное время. Устранение буферных складов и усиление попарных связей следующих друг за другом исполнителей увеличивают стабильность производственного процесса.[20]

При «Канбан» изготовителям часто приходится поставлять свою продукцию на следующую технологическую операцию либо по неудобному графику, либо в малых количествах, производство которых не является рентабельным. Чтобы компенсировать неудобство графика поставки и малые размеры партий, которые вызывают рост затрат, изготовители комплектующих изделий при системе «Канбан» используют гибкую технологию производства, вводят программируемые быстро переналаживаемые станки, на которых можно изготавливать любую из множества требуемых деталей. Качество продукции должно приближаться к ста процентам, поскольку плохая партия комплектующих

деталей при отсутствии запасов может привести к остановке всей производственной линии. «Канбан» позволяет без использования каких-либо глубоких теоретических подходов или математических методов контролировать динамику трех сфер деятельности: закупка, производство, продажа. Короткий интервал оперативного управления дает возможность осуществлять эффективный контроль за выполнением месячного плана, соблюдением рациональных пропорций между производством, запасами и поставками и др. «Канбан» требует наличие оптимальной коммуникации между всеми участниками производственного процесса.

Реализация системы «Точно вовремя» на производстве состоит в следующем: производственный процесс организуется по поточному принципу. Происходит сокращение запасов, в силу чего выявляются «узкие места» производства, где ранее были скрыты возможности экономии материалов. Средства, высвобождающиеся при сокращении запасов, направляются на наращивание производственных мощностей с целью преодоления количественных и качественных недостатков и ликвидации «узких мест». Сокращается время на переналадку, в частности, путем использования гибких производственных систем. Внедрение системы «Точно вовремя» требует таких же предпосылок, что и логистика «Канбан». В большинстве случаев невозможно охватить этой системой весь производственный процесс, поэтому представляется целесообразным разделить его на стадии так, чтобы к ним в отдельности была применима система «Точно вовремя».

Внедрение принципа «Точно вовремя» в области снабжения - проведение соответствующих переговоров с поставщиками. После этого уровень запаса исходных материалов и сырья сокращается до минимума, который необходим для покрытия потребности в них во время физической доставки. К числу обеспечивающих мер относятся меры по повышению дисциплины поставок, а также своевременное информирование поставщиков о сроке и объеме поставок. Реализация принципа «Точно вовремя» предполагает, помимо соответствующей готовности поставщика, также стандартизацию обработки заказов и тесное

информационное взаимодействие поставщика и покупателя. Необходимы также передача функции контроля качества предприятию поставщика, эффективная организация приема поставляемых материалов покупателем, обеспечение надежности системы транспортировки. Факторы, указанные выше, объясняют наличие препятствий на пути практического внедрения логистики по принципу «Точно вовремя». Помимо всего прочего, при планировании инвестиций необходимо оценивать степень фактической выгоды от ее внедрения по сравнению с альтернативными вариантами. Так как при анализе эффективности значительную часть проблемы занимает оценка качественных аспектов и рисков, то в силу этого проведение подобных сравнительных расчетов отличается сложностью. Поэтому оптимистические заключения о снижении затрат в результате внедрения системы «Точно во время» на пятьдесят процентов и более должны восприниматься с осторожностью.[15, 20]

Подводя итог вышесказанному, отметим, что применение подобных систем на предприятиях желательно, но в настоящее время не всегда представляется возможным вследствие нестабильной экономической политики, из чего вытекает нестабильность инфляционных тенденций, рост взаимных неплатежей предприятий и организаций. Их этого следует необходимость создания на предприятиях таких систем управления запасами, учитывающих особенности производства.

Выводы по разделу один

В данном разделе были рассмотрены общие аспекты управления оборотными активами на предприятии.

Оборотные активы являются одной из составных частей имущества предприятия. Состояние и эффективность их использования – одно из главных условий успешной деятельности предприятия. Развитие рыночных отношений определяет новые условия их организации. Высокий уровень инфляции, неплатежи и другие кризисные явления вынуждают предприятия изменить свою

политику по отношению к оборотным активам, искать новые источники пополнения, изучать проблему эффективности их использования.

Целью анализа оборотных активов является своевременное устранение и выявление недостатков управления оборотными активами, а также нахождение резервов повышения интенсивности и эффективности их использования.

Для того, чтобы провести анализ оборотных активов, используют анализ его структурных элементов:

–анализ запасов;

–анализ дебиторской задолженности;

–анализ денежных средств и их эквивалентов.

Проведя анализ данных элементов, разрабатывают новую политику управления по каждому из них и по оборотным активам в целом.

В соответствии с МСФО, актив - это ресурс, контролируемый предприятием в результате прошлых событий, от которого ожидается поступление будущих экономических выгод на предприятие. Будущая экономическая выгода, заключенная в активе - это потенциал, который войдет, прямо или косвенно, в поток денежных средств или эквивалентов денежных средств предприятия. Актив признается в балансе, и актив имеет себестоимость или стоимость, которую можно достоверно определить. Согласно МСФО 1 «Представление финансовой отчетности» актив должен классифицироваться как краткосрочный (текущий) актив, если:

–его предполагается реализовать или держать для продажи или использования в нормальных условиях операционного цикла компании;

–он содержится главным образом в коммерческих целях;

–его предполагается реализовать в течение 12 месяцев с отчетной даты;

–он является активом в виде денежных средств или их эквивалентов (как определено МСФО 7 «Отчет о движении денежных средств»), не имеющих ограничений на обмен или использование для погашения обязательств, по крайней мере на протяжении 12 месяцев с даты баланса.[2,3]

2 АНАЛИЗ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ НА ПРИМЕРЕ ООО "СНЕЖНЫЙ ГОРОД"

2.1 Характеристика ООО "Снежный город"

ООО «Снежный город» образовано 28 августа 2003 года в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации и Федеральным законом Российской Федерации « Об обществах с ограниченной ответственностью» № 14-ФЗ от 08.12.1998 г.[1,5]

Полное фирменное наименование ООО на русском языке: Общество с ограниченной ответственностью «Снежный город», сокращенное наименование: ООО «Снежный город».

Общество с ограниченной ответственностью «Снежный город» расположено в с. Пичугино, Варгашинскогорайона, Курганской области.

ООО «Снежный город» является юридическим лицом, имеет круглую печать и штампы со своим наименованием, свой торговый знак, расчетный и иные счета в банках, другие реквизиты, необходимые для хозяйственной и иной деятельности.

ООО «Снежный город» обладает полной хозяйственной самостоятельностью в вопросах определения формы управления, принятия хозяйственных решений, сбыта продукции, установления цен на товары и услуги, оплаты труда, распределения прибыли, то есть самостоятельно осуществляет свою деятельность, распоряжается полученной прибылью, оставшейся в его распоряжении после уплаты налогов и других обязательных платежей.

Общество создано в целях наиболее полного и качественного удовлетворения потребностей граждан и юридических лиц в продукции (работах, услугах), производимой Обществом, и получения прибыли.

Общество вправе заниматься следующими направлениями деятельности:

–производство и переработка различного сырья и пищевых продуктов;

–производство и реализация продовольственных и промышленных товаров;

–оптовая и розничная торговля, в том числе путем создания сети торговых баз, магазинов, коммерческих центров;

–посредническая деятельность;

–транспортные услуги;

–консультационные услуги;

–инвестиционная деятельность;

–комиссионная торговля.

Основным видом деятельности организации является производство готовых к употреблению пищевых продуктов и заготовок для их приготовления.

Общество имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество может иметь гражданские права и нести гражданские обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных федеральными законами, если это не противоречит предмету и целям деятельности, определенно ограниченным уставом общества.

Общество является коммерческой организацией. Учредительным документом ООО является его устав, утверждаемый учредительным собранием. В уставе отражены:

–вид общества;

–предмет и цели его деятельности;

–состав учредителей;

–фирменное наименование и место нахождения;

–размер уставного капитала;

–ответственность участников по обязательствам.

ООО "Снежный город" обладает полной хозяйственной самостоятельностью, как в оплате труда, так и в установлении цен, порядке распределения чистой прибыли и других видах предпринимательской деятельности. При этом ООО несет ответственность по своим обязательствам всем имуществом.

Общество не подвергалось реструктуризациям, а так же реорганизациям.

Основной ассортимент включает следующую продукцию: пельмени и вареники ручной лепки, пельмени и вареники автоматической лепки, мясо – рубленую продукцию.

В дополнительный ассортимент входит мясо - рубленая продукция весовая, пельмени весовые, холодцы, студни.Пример продукции ООО "Снежный город" изображен на рисунке5.

Рисунок 5 - Фото продукции ООО "Снежный город"

Изготовление продукции осуществляется с использованием ручной работы сельских тружениц двух деревень Варгашинского района: с. Пичугино, с. Барашково, а также районного центра Варгаши.

Как и любое другое предприятие, ООО «Снежный город» имеет свою организационную структуру и структуру управления.

Управление ООО «Снежный город» осуществляется в соответствии с законодательством РФ и его Уставом. Организационная структура управления ООО «Снежный город» имеет линейно-функциональную структуру, при которой от каждой руководящей должности исходят указания нижестоящей должности,

которая непосредственно подчинена ей и только ей. Схема структуры управления представлена на рисунке 6.

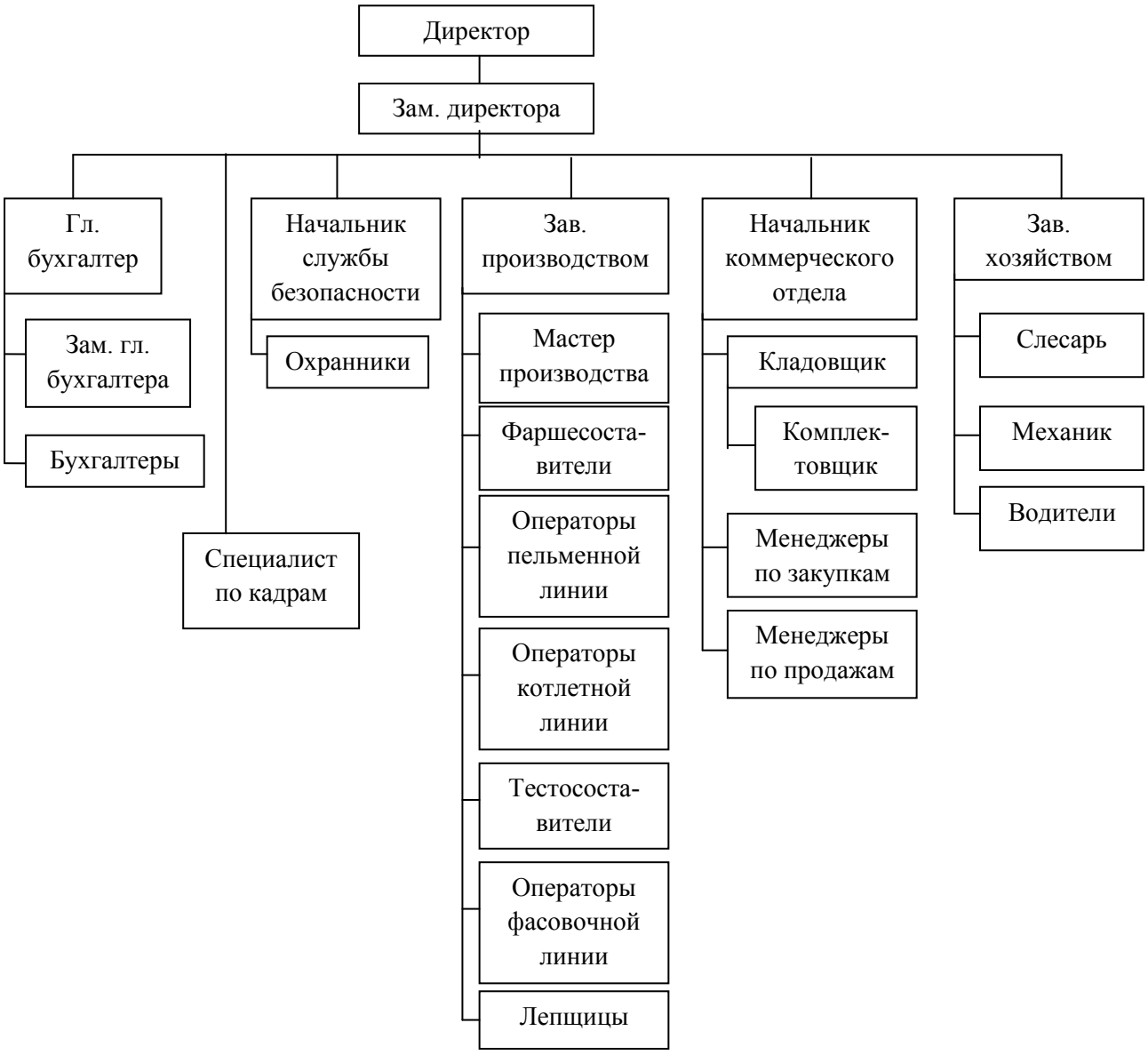

Рисунок 6 - Организационная структура ООО "Снежный город"

Анализируя действующую структуру управления, следует отметить: во главе ее организационной структуры отдельным звеном выделен руководитель – директор, связующий и контролирующий всю функциональную деятельность ООО «Снежный город» и всех процессов, связанных с ней.

Директор занимается разработкой планирования деятельности, заключает договоры, посещает выставки, налаживает контакты и связи для успешной работы предприятия; является главным распорядителем финансовых средств; контролирует и координирует работу предприятия, контролирует все

управленческие решения на всех уровнях предприятия, принимает решения о приеме на работу или увольнению сотрудников, разрабатывает программы совершенствования внутрипроизводственных отношений, проводит служебные расследования по факту нарушения трудовой дисциплины.

Главный бухгалтер – контролирует работу бухгалтерии, несет ответственность за всю сферу учета, включая начисления заработной платы, подготовку отчетов для нужд управленческого учета и налоговых органов, развитие прочих отношений с банками.

Бухгалтерия занимается начислением заработной платы, подготовкой отчетов для нужд управленческого учета и налоговых органов.

Начальник коммерческого отдела занимается вопросами сбыта и снабжения.

Специалист по кадрам осуществляет прием на работу и увольнение сотрудников, ведет всю необходимую документацию, связанную с работниками.

Кладовщики ведут прием и отгрузку товаров и материалов со складов.

Заведующий хозяйством отвечает за своевременный ремонт транспортных средств, производственного оборудования, за оснащение всеми необходимыми материалами, запасными частями и другим инвентарем. Он осуществляет руководство над механиком, слесарем и водителями, которые непосредственно поддерживают работоспособность транспортных средств.

Водители осуществляют доставку товаров и продукции, перевозку сотрудников.

Начальник службы безопасности несет ответственность за безопасность сотрудников и имущества.

Заведующий производством осуществляет контроль на всех участках производства.

Предприятие принимает активное участие в выставках и конкурсах.

В 2004 году были разработаны и внедрены в производство новые виды продукции (пельмени и вареники), которые в 2005 году получили Золотую медаль «Гран-при» и семь дипломов I степени на III Фестивале качества хлебобулочных и макаронных изделий, пищевых концентратов и полуфабрикатов, четыре

диплома II степени по шести видам продукции на IV ежегодном Фестивале качества мясной и рыбной продукции в городе Екатеринбурге. ООО «Снежный город» являлось участником конкурса специализированных выставок в городе Екатеринбурге: «Напитки. Продукты. Упаковка-2005. Пивное дело-2005» и было удостоено трех золотых медалей в номинациях:

–1 место «Самый вкусный продукт – номинант симпатий посетителей выставки»;

–"За новый вид продукции";

–«За высокое качество продукции».

В 2005 году в городе Тюмень на специализированной выставке «Агропромышленный комплекс. Продукты и напитки. Дача, сад, огород» ООО «Снежный город» получило диплом II степени «За разработку и успешное производство новых видов продукции».

В 2005 году ООО «Снежный город» было признано победителем Конкурса на награждение Региональной Премией Российской Академии Бизнеса и Предпринимательства «ДАРИН» - Курганской области в номинации «Малый бизнес» за умение эффективно работать в современных условиях.

В феврале 2006 года ООО «Снежный город» принимало участие в пятом ежегодном фестивале качества мясной и рыбной продукции в городе Екатеринбурге и получило диплом I степени, четыре диплома II степени и Золотую медаль в номинации «Мясные полуфабрикаты в тесте ручной лепки».

В ноябре 2006 года ООО «Снежный город» победило в конкурсе Уральского банка Сбербанка России в номинации «Лидер малого бизнеса».

В феврале 2007 года ООО «Снежный город» победило в четвертом ежегодном областном конкурсе «Золотая марка» - 2006 в номинации «Малый бизнес» за умение эффективно работать в современных условиях, а также награждено Дипломом «За вклад в переоснащение производства в Курганской области, внедрение новых технологий».

В 2006 году руководитель ООО «Снежный город» был признан победителем Конкурса на награждение Региональной Премией Российской Академии Бизнеса

и Предпринимательства «ДАРИН» - Курганской области в номинации «Менеджер года», лучший в Курганской области среди представителей управленческих структур. В 2006 году ООО «Снежный город» по итогам дегустационного конкурса в рамках программы «ПОКУПАЙТЕ РОССИЙСКОЕ» награждено медалью «Золотой Сирин» 1 степени за шесть видов пельменей «Домашние» ПРЕМИУМ.

В 2007 году компания ООО «Снежный город» приняло участие в 9-ой Российской Агропромышленной Выставке «ЗОЛОТАЯ ОСЕНЬ-2007» в ВВЦ г. Москва. По итогам дегустационного конкурса, проводимого Министерством сельского хозяйства России, в номинации «мясные продукты», ООО «Снежный город» награждено «Золотой Медалью» за три вида пельменей «Домашние» и «Бронзовой Медалью» за два вида МЕГА пельменей «Домашние».

В 2008 году компания ООО «Снежный город» приняла участие в составе областной делегации в 10-ой Юбилейной Российской Агропромышленной Выставке «ЗОЛОТАЯ ОСЕНЬ-2008» (в рамках Российской агропромышленной недели) в ВВЦ г. Москва. По итогам дегустационного конкурса, проводимого Министерством сельского хозяйства России, в четырех номинациях, среди более 200 образцов, представленных перерабатывающими предприятиями России, ООО «Снежный город» награждено двумя серебряными медалями и двумя бронзовыми медалями за три вида пельменей «Домашние» Премиум и МЕГА, а также вареники «Знатные» и «Любимые».

Такое количество наград и достижений говорит о высоком качестве производимой обществом продукции.

Далее представлены основные показатели деятельности ООО "Снежный город".

Выручка, себестоимость, валовая и чистая прибыль ООО "Снежный город" представлены в таблице1. Их динамика показана на рисунке 7.

Таблица 1 - Показатели деятельности ООО "Снежный город"

Показатели, тыс.руб.	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Выручка	52567	50717	42504	25743
Себестоимость	47870	46177	39103	23426
Валовая прибыль	4697	4540	3401	2317
Чистая прибыль	1269	1738	669	441

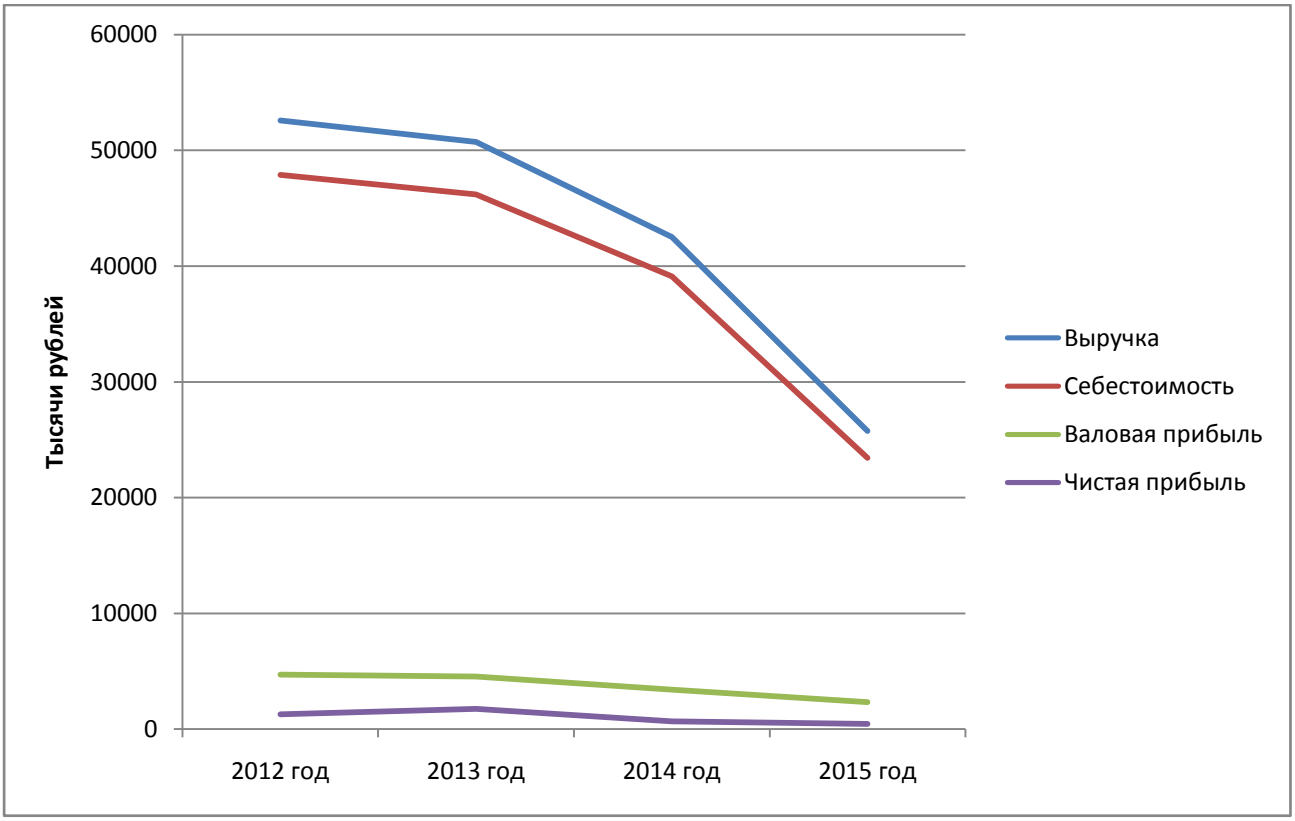

Рисунок 7 - Динамика показателей деятельности ООО "Снежный город"

Объем реализуемой продукции ООО "Снежный город" составляет около 700 тонн в год.

Для того, чтобы оценить общее состояние организации, рассчитаем показатели рентабельности.

Рентабельность представляет собой относительный показатель, характеризующий прибыльность организации, т. е. её способность генерировать прибыль. Относительный показатель рентабельности позволяет сравнивать организации, различные по масштабам деятельности, и на этом основании принимать решение о целесообразности инвестирования той или иной организации.[11]

Показатели рентабельности по доходам:

–рентабельность продаж по валовой прибыли от продаж (валовая рентабельность продаж). В этом показателе числитель является частью знаменателя, поэтому экономический смысл показателя: сколько копеек валовой прибыли от продаж содержится в одном рубле выручки. Как рассчитывать показатель отражено в формуле (10).

$$R_{ПрВ} = \frac{П_{ВАЛ}}{В} * 100\%, \quad (10)$$

где $R_{ПрВ}$ - валовая рентабельность продаж;

$П_{ВАЛ}$ - валовая прибыль;

В - выручка;

– рентабельность продаж по чистой прибыли - формула (11).И в этом показателе числитель является частью знаменателя, поэтому экономический смысл показателя: сколько копеек чистой прибыли содержится в одном рубле выручки.

$$R_{Прч} = \frac{П_ч}{В} * 100\%, \quad (11)$$

где $R_{Прч}$ - чистая рентабельность продаж;

$П_ч$ - чистая прибыль.

Расчеты рентабельности продаж по валовой прибыли от продаж и рентабельности продаж по чистой прибыли приведены в таблице 2.

Таблица 2 - Расчет рентабельности

Показатель	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
$R_{ПрВ}$, %	8,94	8,95	8,00	9,00
$R_{Прч}$, %	2,41	3,43	1,57	1,71

Проанализировав таблицу 2, можно сделать вывод, что ООО "Снежный город" обладает низкой рентабельностью.

2.2 Анализ оборотных активов ООО "Снежный город"

Для того, чтобы управлять оборотными активами предприятия, нужно провести анализ финансовой отчетности этого предприятия.

Цель анализа бухгалтерской (финансовой) отчётности – оценка прошлого и текущего финансового положения и результатов деятельности организации, а также прогнозирование её финансового положения в будущем.[12]

Основным источником данных для финансового анализа является бухгалтерская (финансовая) отчётность. Согласно статье 3 Федерального закона от 6 декабря 2011 г. № 402-ФЗ «О бухгалтерском учёте», бухгалтерская (финансовая) отчётность – это «информация о финансовом положении экономического субъекта на отчётную дату, финансовом результате его деятельности и движении денежных средств за отчётный период, систематизированная в соответствии с требованиями, установленными настоящим Федеральным законом».[7]

В ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчётность организации» подбухгалтерской отчётностью понимается «единая система данных об имущественном и финансовом положении организации и о результатах её хозяйственной деятельности, составляемая на основе данных бухгалтерского учёта по установленным формам».[4]

Согласно части 1 статьи 13 Федерального закона «О бухгалтерском учёте», «бухгалтерская (финансовая) отчётность должна давать достоверное представление о финансовом положении экономического субъекта на отчётную дату, финансовом результате его деятельности и движении денежных средств за отчётный период, необходимое пользователям этой отчётности для принятия экономических решений. Бухгалтерская (финансовая) отчётность должна составляться на основе данных, содержащихся в регистрах бухгалтерского учёта, а также информации, определённой федеральными и отраслевыми стандартами».

Статья 14 Федерального закона «О бухгалтерском учёте» определяет состав бухгалтерской (финансовой) отчётности: «годовая бухгалтерская (финансовая) отчётность, за исключением случаев, установленных настоящим Федеральным законом, состоит из бухгалтерского баланса, отчёта о финансовых результатах и приложений к ним; годовая бухгалтерская (финансовая) отчётность некоммерческой организации, за исключением случаев, установленных

настоящим Федеральным законом и иными федеральными законами, состоит из бухгалтерского баланса, отчёта о целевом использовании средств и приложений к ним; состав бухгалтерской (финансовой) отчётности организаций государственного сектора устанавливается в соответствии с бюджетным законодательством Российской Федерации; состав бухгалтерской (финансовой) отчётности Центрального банка Российской Федерации устанавливается Федеральным законом от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».[6]

Бухгалтерский баланс является информативным источником данных для анализа. Он позволяет оценить структуру и динамику имущества и обязательств организации, ликвидность и платёжеспособность, финансовую устойчивость. Результаты анализа представляют интерес для внешних и внутренних пользователей отчётности.[11]

Цель анализа – оценка величины, структуры и динамики оборотных активов.

Оборотные активы – наиболее мобильная часть активов организации, и от их структуры и эффективности использования существенно зависит её финансовое состояние.

При анализе оборотных активов используют элементы вертикального и горизонтального анализа и заполняют аналитическую таблицу, отражающую показатели структуры и динамики. Источником данных является бухгалтерский баланс.[12]

Структура оборотных активов ООО "Снежный город" приведена в таблице 3.

Таблица 3 - Структура оборотных активов

Показатели.	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Запасы, тыс.руб.	7372	10867	10833	8228
Дебиторская задолженность, тыс.руб.	7719	6493	4573	3306
Денежные средства и денежные эквиваленты, тыс.руб.	601	117	130	85
Оборотные активы, тыс.руб.	15692	17477	15536	11619

Аналитическая таблица, отражающая динамику оборотных активов ООО "Снежный город", приведена в таблице 4.

Таблица 4 - Динамика оборотных активов

	Изменение, тыс.руб			Темп прироста, %		
Показатели\Годы	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Запасы	3495	-34	-2605	47,41	-0,31	-24,05
Дебиторская задолженность	-1226	-1920	-1267	-15,88	-29,57	-27,71
Денежные средства и денежные эквиваленты	-484	13	-45	-80,53	11,11	-34,62
Оборотные активы, всего	1785	-1941	-3917	11,38	-11,11	-25,21

По данным таблиц 3 и 4 можно сделать следующие выводы:

–в 2013году величина запасов увеличилась на 3495 тыс. руб, темп прироста составил 47,41%. В 2014 году сумма запасов уменьшилась на 34 тыс.руб., а в 2015 году - уменьшилась на 2605 тыс.руб. Темп роста составил в 2014 году минус 0,31%, в 2015 году темп роста был равен минус 24,05%. Таким образом, с 2013 года величина запасов существенно уменьшилась;

–с 2013 года величина дебиторской задолженности постоянно уменьшалась. В 2013 году она уменьшилась на 1226 тыс. руб., в 2014 году - на 1920 тыс.руб., в 2015 году - на 1267 тыс.руб. Соответственно, темп прироста в 2013 году составил минус 15,88%, в 2014 году - минус 29,57%, а в 2015 году - минус 27,71%. Таким образом, наблюдается постоянное уменьшение величины дебиторской задолженности;

–в 2013 году величина денежных средств и денежных эквивалентов существенно уменьшилась на 484 тыс.руб., темп прироста в 2013 году составил минус 80,53%. В 2014 году произошло увеличение величины денежных средств на 13 тыс.руб., темп прироста составил 11,11%. В 2015 году снова произошло уменьшение величины денежных средств на 45 тыс.руб., темп прироста в 2015 году составил минус 34,62%. Следовательно, с 2013 года по 2015 год проявляется существенное уменьшение величины денежных средств и денежных эквивалентов;

–Подводя итог по предыдущим выводам, наблюдается в 2013 году увеличение общей стоимости оборотных активов на 1785 тыс.руб., темп прироста

в 2013 году составил 11,38%. А в 2014 и 2015 годах произошло уменьшение величины оборотных активов в 2014 году на 1941 тыс.руб., а в 2015 году - на 3917 тыс.руб. Темп прироста составил соответственно минус 11,11% в 2014 году и минус 25,21% в 2015 году. Таким образом, в период с 2013 по 2015 годы произошло существенное уменьшение оборотных активов.

Динамика оборотных активов представлена на рисунке 8.

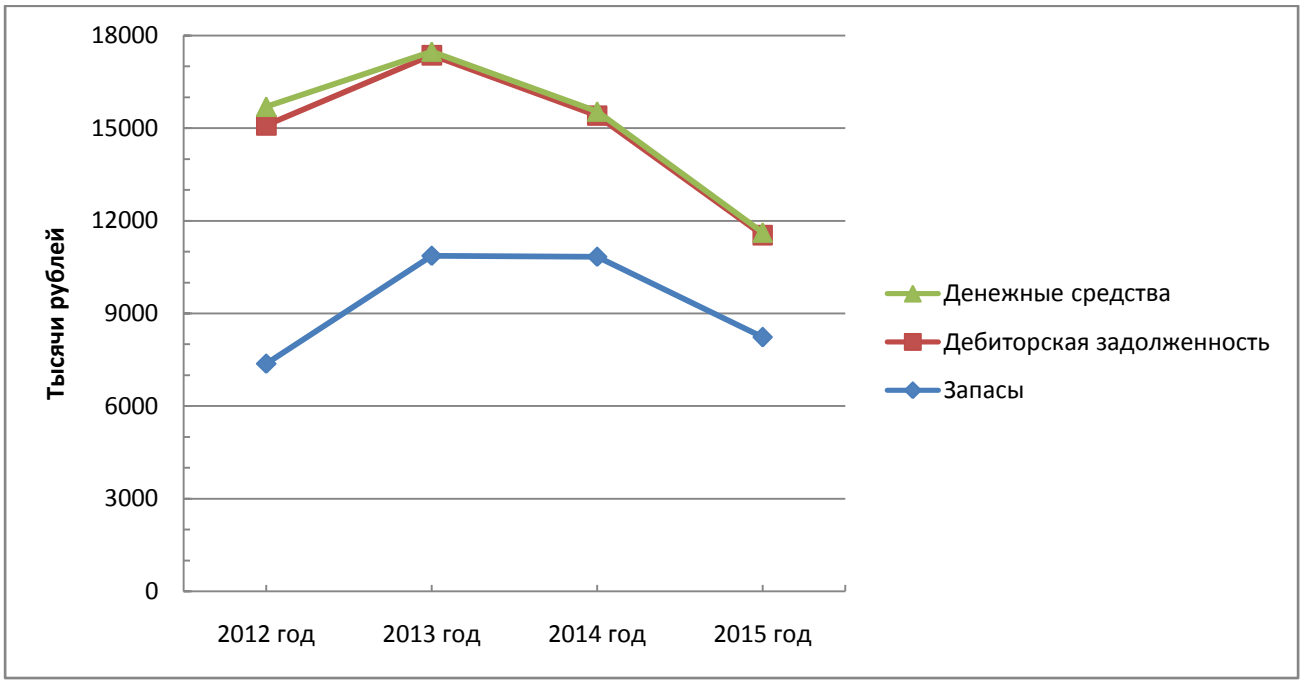

Рисунок 8 - Динамика оборотных активов

Для того, чтобы определить факторы, влияющие на состояние оборотных активов организации, нужно выявить долю запасов, дебиторской задолженности и денежных средств в общей сумме оборотных активов и в валюте баланса в целом.

Доля и динамика запасов, дебиторской задолженности и денежных средств отражены в таблице 5 и на рисунке 9.

Таблица 5 - Доля и динамика показателей в оборотных активах

Показатели	Доля в оборотных активах, %				Темп прироста, %		
	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	2013 год	2014 год	2015 год
Запасы	46,98	62,18	69,73	70,82	32,35	12,14	1,56
Дебиторская задолженность	49,19	37,15	29,43	28,45	-24,47	-20,77	-3,33
Денежные средства	3,83	0,67	0,84	0,73	-82,52	24,99	-12,57

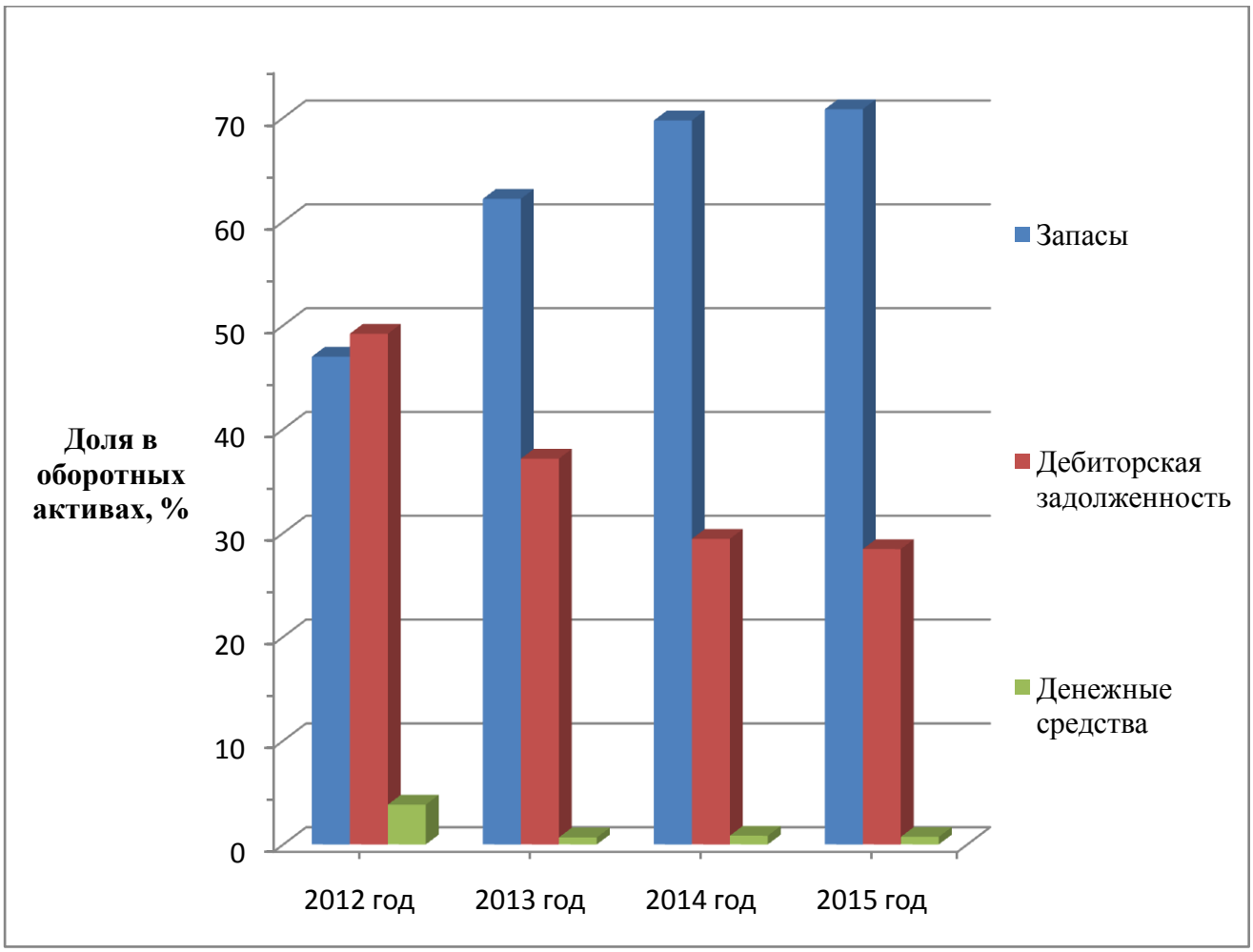

Рисунок 9 - Динамика доли структурных элементов в оборотных активах

Проанализировав таблицу 5, можно сделать следующие выводы:

– денежные средства являются наименьшей долей в оборотных активах. В 2012 году их доля составляла 3,83%, а в 2013 и последующих годах она уменьшилась, и стала равна в 2013 году 0,67%, темп прироста - минус 82,52%, в 2014 году - 0,84%, темп прироста - 24,99%, в 2015 году - 0,73%, темп прироста - минус 12,57%;

– в 2012 году набольшую долю в оборотных активах занимала дебиторская задолженность - 49,19%. Но с 2013 по 2015 года наблюдается уменьшение доли дебиторской задолженности в оборотных активах. Так, в 2013 году доля дебиторской задолженности в оборотных активах составила 37,15%, темп прироста - минус 24,47%, в 2014 году - 29,43%, темп прироста - минус 20,77%, а в 2015 году - 28,45%, темп прироста - минус 3,33%;

– противоположная динамика наблюдается в доле запасов в оборотных активах. В 2012 году она составляла 46,98%. И с 2013 по 2015 года наблюдается постоянное увеличение. Так, в 2013 году доля запасов в оборотных активах составила 62,18%, темп прироста - 32,35%, в 2014 году - 69,73%, темп прироста - 12,14%, в 2015 году - 70,82%, темп прироста - 1,56%.

Доли оборотных активов и их элементов в валюте баланса отражены в таблице 6.

Таблица 6 - Доля оборотных активов в валюте баланса

Показатели	Доля в валюте баланса, %				Темп прироста, %		
	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	2013 год	2014 год	2015 год
Запасы	35,83	40,33	42,87	46,85	12,56	6,29	9,30
Дебиторская задолженность	37,52	24,10	18,10	18,83	-35,77	-24,91	4,04
Денежные средства	2,92	0,43	0,51	0,48	-85,13	18,47	-5,91
Оборотные активы всего	76,27	64,86	61,48	66,16	-14,95	-5,22	7,63

По данным таблицы 6 можно сделать следующие выводы:

– оборотные активы занимают более половины валюты баланса. Так, в 2012 году они занимали 76,27% валюты баланса. Далее наблюдается уменьшение доли оборотных активов, но они всё равно сохраняют большую долю в валюте баланса, чем внеоборотные активы. В итоге, в 2015 году доля оборотных активов в валюте баланса составила 66,16%;

– далее можно рассмотреть доли структурных элементов оборотных активов в валюте баланса. Наименее значимой частью являются денежные средства. Их доля в валюте баланса в 2012 году составила 2,92%. Потом произошло существенное уменьшение доли денежных средств. В итоге, в 2013 году доля составила 0,43%, а темп прироста - минус 85,13%, в 2014 году - 0,51%, темп прироста - 18,47%, в 2015 году - 0,48%, темп прироста - минус 5,91%.

–В 2012 году наибольшую долю в валюте баланса составляла дебиторская задолженность - 37,52%. Далее наблюдается её значительное уменьшение. В 2013 году - 24,1%, темп прироста - минус 35,77%. В 2014 году - 18,1%, темп прироста -

минус 24,91%. Но в 2015 году доля дебиторской задолженности возросла, её значение - 18,83%, а темп прироста - 4,04%;

– в 2012 году доля запасов в валюте баланса составила 35,83%. Далее наблюдается постоянное увеличение данного показателя. В 2013 году доля запасов составила 40,33%, темп прироста - 12,56%,в 2014 году - 42,87%, темп прироста - 6,29%, в 2015 году - 46,85%, темп прироста - 9,3%.

Для дальнейшего анализа нужно провести расчет коэффициентов обеспеченности активов собственными средствами.

Собственные оборотные активы в экономической литературе называются собственными оборотными средствами - СОС, и их стоимость определяется формулой (12).

$$\text{СОС} = \text{ОА} - \text{КО}, \qquad (12)$$

где ОА - оборотные активы,

КО - краткосрочные обязательства.

Таким образом, собственные оборотные средства – это оборотные активы, не обременённые краткосрочными обязательствами.

Собственные оборотные средства являются наиболее мобильными активами и обеспечивают руководству организации определённую свободу оперативных действий по финансированию текущей деятельности. Если краткосрочные обязательства отсутствуют, можно предположить, что все оборотные активы организации являются собственными.[11]

Величина краткосрочных обязательств представлена в таблице 7.

Таблица 7 - Краткосрочные обязательства ООО "Снежный город"

Показатель	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Краткосрочные обязательства, тыс.руб.	11245	16407	13826	9600

Для оценки обеспеченности активов собственными средствами используются коэффициенты обеспеченности активов собственными оборотными средствами:

а) коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами. Расчет представлен в формуле (13).

$$К_{обСОС} = \frac{СОС}{ОА} \geq 0{,}1 \qquad (13)$$

Экономический смысл показателя: какая часть оборотных активов покрыта собственными оборотными средствами, т. е. сколько рублей (долей рубля) собственных оборотных средств содержится в одном рубле оборотных активов. Если его значение меньше 0,1, структура баланса может быть признана неудовлетворительной, а организация – неплатёжеспособной;[12]

б) коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами. Расчет показан в формуле (14).

$$К_{об.зап.СОС} = \frac{СОС}{З} \approx 0{,}6 \ldots 0{,}8, \quad (14)$$

где З – запасы.

Экономический смысл показателя: какая часть запасов покрыта собственными оборотными средствами, т. е., сколько рублей (долей рубля) собственных оборотных средств содержится в одном рубле запасов. Считается, что коэффициент обеспеченности должен изменяться в пределах 0,6...0,8, т. е. 60-80%запасов организации должны формироваться из собственных источников;

в) коэффициент маневренности оборотных активов. Расчет показан в формуле (15).

$$К_{манОА} = \frac{ДС+КФВ}{ОА}, \quad (15)$$

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения.

Экономический смысл показателя: какую часть оборотных активов составляют денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, т. е. сколько рублей (долей рубля) денежных средств и их эквивалентов содержится в одном рубле оборотных активов;[11]

г) коэффициент маневренности собственных оборотных средств, расчет которого показан в формуле (16)

$$К_{манСОС} = \frac{ДС+КФВ}{СОС} \qquad (16)$$

Экономический смысл показателя: какую часть собственных оборотных средств составляют денежные средства и краткосрочные финансовые вложения, т. е. сколько рублей (долей рубля) денежных средств и их эквивалентов содержится в одном рубле собственных оборотных средств;[12]

Нормативных значений для коэффициентов маневренности оборотных активов и собственных оборотных средств не существует. Чем выше их значения, тем выше платёжеспособность. Вместе с тем, очень высокие значения этих коэффициентов нарушают приемлемую структуру оборотных средств и повышают риск излишней ликвидности. Поэтому каждая организация устанавливает для себя приемлемые значения.

В таблице 8 приведены величина собственных оборотных средств и значения коэффициентов обеспеченности активов собственными оборотными средствами.

Таблица 8 - Коэффициенты обеспеченности активов собственными оборотными средствами

Показатель	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Собственные оборотные средства, тыс.руб.	4447	1070	1710	2019
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами ($К_{обСОС}$)	0,28	0,06	0,11	0,17
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами ($К_{об.зап.СОС}$)	0,60	0,10	0,16	0,25
Коэффициент маневренности оборотных активов ($К_{манОА}$)	0,04	0,01	0,01	0,01
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств ($К_{манСОС}$)	0,14	0,11	0,08	0,04

Проанализировав данные изтаблицы8, можно сделать следующие выводы:

– величина собственных оборотных средств в 2012 году составляла 4447 тыс.руб. Далее произошло их резкое уменьшение за счет увеличения краткосрочных обязательств. Так, в 2013 году величина собственных оборотных средств составила 1070 тыс.руб., в 2014 году – 1710 тыс.руб. В 2015 году величина собственных оборотных средств увеличилась за счет уменьшения краткосрочных обязательств и составила 2019 тыс.руб.;

– коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами в 2012 году составил 0,28, т.е. 28 копеек собственных оборотных средств содержится в 1 рубле оборотных активов. В 2013 году Кобсос составил 0,06, т.е. он имел значение меньше 0,1, значит, в 2013 году структура баланса может быть признана неудовлетворительной, а организация – неплатёжеспособной. В 2014 году Кобсос составил 0,11, а в 2015 году – 0,17. Это свидетельствует о выходе организации из кризисной ситуации;

– коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами в 2012 году составил 0,6, т.е. 60 копеек собственных оборотных средств содержится в 1 рубле запасов. Далее в 2013, 2014 и 2015 годах Кобзапсос находится ниже нормы, т.е. 60-80% запасов не состоит из собственных оборотных средств;

– значения коэффициентов маневренности оборотных активов и маневренности собственных оборотных средств ООО «Снежный город» показывают, что в 2012, 2013, 2014 и 2015 годах предприятие обладало низкой платежеспособностью, об этом свидетельствуют достаточно низкие значения данных показателей.

Проведем анализ рентабельности оборотных активов. Рентабельность оборотных активов по чистой прибыли ($R_{ОАч}$) рассчитывается по формуле (17) и отображена в таблице 9.

$$R_{ОАч} = \frac{ЧП}{\overline{ОА}}, \quad (17)$$

где ЧП - чистая прибыль;

$\overline{ОА}$ - среднегодовая стоимость оборотных активов.

Таблица 9 - Рентабельность оборотных активов по чистой прибыли

Показатель	2013 год	2014 год	2015 год
Рентабельность оборотных активов по чистой прибыли, %	10,48	4,05	3,25

Проанализировав таблицу 9, делаем вывод: рентабельность оборотных активов по чистой прибыли только в 2013 году имела удовлетворительное

значение - 10,48%. В 2014 и 2015 годах она существенно снизилась и достигла малых значений - 4,05 и 3,25% соответственно.

Проведем анализ деловой активности организации. Все коэффициенты представлены в таблице 10.

Деловую активность организации в финансовом аспекте оценивают скоростью оборота средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики показателей оборачиваемости.

Финансовое положение и платёжеспособность организации зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные денежные средства.

Показатели оборачиваемости оборотных активов:

— коэффициент оборачиваемости оборотных активов представлен формулой (18).

$$К_{обВ\ ОА} = \frac{В}{ОА}, \qquad (18)$$

где В - выручка;

— период оборота запасов представлен формулой (19).

$$Т_{обВ\ З} = \overline{З}\frac{Т}{В}, \qquad (19)$$

где $\overline{З}$ - средний остаток запасов;

Т - количество дней в отчетном периоде;

— период оборота денежных средств представлен формулой (20).

$$Т_{обВ\ ДС} = \overline{ДС}\frac{Т}{В}, \qquad (20)$$

где $\overline{ДС}$ - средний остаток денежных средств;

— период погашения (оборота) всей дебиторской задолженности представлен формулой (21).

$$Т_{обВ\ ДЗ} = \overline{ДЗ}\frac{Т}{В}, \qquad (21)$$

где $\overline{ДЗ}$ - средний остаток дебиторской задолженности.

Показатели деловой активности анализируют в динамике. Они представлены в таблице 11. Руководство организации заинтересовано в ускорении

оборачиваемости, т. е. в возрастании коэффициентов оборачиваемости и в сокращении периодов оборота, т. к. при этом сокращается период времени возврата в организацию денежных средств, затраченных в производственном процессе.

Таблица 11 - Расчет деловой активности ООО "Снежный город"

Показатели	2013 год	2014 год	2015 год
Среднегодовая стоимость оборотных активов ($\overline{ОА}$), тыс.руб.	16584,50	16506,50	13577,50
Среднегодовой остаток дебиторской задолженности ($\overline{ДЗ}$),тыс.руб.	7106,00	5533,00	3939,50
Среднегодовой остаток запасов ($\overline{З}$), тыс.руб.	9119,50	10850,00	9530,50
Среднегодовой остаток денежных средств ($\overline{ДС}$),тыс.руб.	359,00	123,50	107,50
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов ($К_{обВОА}$)	3,06	2,57	1,90
Период оборота запасов ($Т_{обВЗ}$), дни	65,63	93,17	135,13
Период оборота дебиторской задолженности, ($Т_{обВДЗ}$) дни	51,14	47,51	55,86
Период оборота денежных средств ($Т_{обВДС}$), дни	2,58	1,06	1,52

По таблице 11 можно сделать следующие выводы:

– с 2013 по 2015 годы$К_{обВОА}$ уменьшается. Это говорит о плохой динамике, т.к. уменьшилось количество оборотов одного рубля активов за год.

– также, о плохой динамике говорят Тобвз и Тобвдз, т.к. наблюдается увеличение данных показателей к 2015 году. Таким образом, увеличивается период, за который денежные средства возвращаются в организацию.

Выводы по разделу два

Общество с ограниченной ответственностью "Снежный город" занимается производством пельменей и вареников ручной лепки, пельменей и вареников автоматической лепки, также мясо–рубленой продукции, холодцов, студней и т.д.

Финансовая деятельность организации была проанализирована по данным бухгалтерского баланса за 2013, 2014 и 2015 года.

С 2012 по 2015 годы показатели выручки уменьшились в два раза, а показатели чистой прибыли примерно в три раза.

ООО "Снежный город" имеет низкие показатели рентабельности продаж по валовой прибыли от продаж,рентабельности продаж по чистой прибыли и рентабельности оборотных активов по чистой прибыли.

Доля оборотных активов в валюте баланса в 2012 году составляла 76,27%, сумма оборотных активов составляла 15692 тысяч рублей. А в 2015 году доля оборотных активов составила 66,16%, и сумма составила 11619 тысяч рублей.

В 2012 году доля запасов в оборотных активах составляла 46,98%, а к концу 2015 года увеличилась до 70,82%.

В 2012 году доля дебиторской задолженности в оборотных активах составляла 49,19%, а к концу 2015 года уменьшилась до 28,45%.

При анализе обеспеченности оборотных активов организации собственными оборотными средствами было выявлено, что ООО "Снежный город" обладает низкой платежеспособностью, т.е. выявляется малое значение величины собственных оборотных средств.

При анализе деловой активности организации было выяснено, что у ООО "Снежный город"наблюдается большой период оборота запасов и его увеличение, а также большой период оборота дебиторской задолженности и его увеличение.

Все эти выводы говорят о том, что ООО "Снежный город" находится в неустойчивом финансовом положении, поэтому в третьей главе предложены мероприятия по совершенствованию управления оборотными активами.

3 РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ООО "СНЕЖНЫЙ ГОРОД"

Одной из проблем ООО "Снежный город" является малая величина собственных оборотных средств. Собственные оборотные средства - это оборотные активы за вычетом краткосрочных обязательств. Следовательно, для решения проблемы нужно уменьшить величину краткосрочных обязательств.

Величину краткосрочных обязательств предлагается уменьшить примерно на 50%. Это подразумевает перевод данной части краткосрочных обязательств в долгосрочные обязательства, т.е. в долгосрочные кредиты и займы. Так, в 2015 году величина краткосрочных обязательств составляла 9600 тыс. рублей. Предлагаемая величина краткосрочных обязательств - 4800 тыс.рублей.

Проведем анализ обеспеченности активов собственными средствами с новым значением краткосрочных обязательств. Новые и старые значения показаны в таблице 12.

Таблица 12 - Обеспеченность собственными оборотными средствами после уменьшения величины краткосрочных обязательств

Показатели	Старое значение (2015 год)	Новое значение
Собственные оборотные средства, тыс.руб.	2019	6819
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами ($К_{обСОС}$)	0,17	0,59
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами ($К_{об.зап.СОС}$)	0,25	0,83

Проанализировав таблицу 12, можно сделать следующие выводы:

– величина собственных оборотных средств увеличилась на 4800 тыс.руб. и её значение стало 6819 тыс.руб. Это говорит о том, что у организации появилось больше мобильных активов, которые обеспечивают руководству организации определённую свободу оперативных действий по финансированию текущей деятельности;

– коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами принимает новое значение - 0,59. Это показывает, что теперь 59 копеек собственных оборотных средств содержится в одном рубле оборотных активов. Это значение больше 0,1, значит, структура баланса может быть признана удовлетворительной, а организация – платёжеспособной;

– коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами при новых расчетах стал равен 0,83. Это говорит о хорошем значении данного показателя, т.к. 83% запасов организации сформировано из собственных источников.

Второй проблемой ООО "Снежный город" является малый объем чистой прибыли. Предлагается увеличить объем чистой прибыли за счет снижения величины себестоимости продаж.

Расчеты необходимого объема чистой прибыли будем вести, исходя из показателя рентабельности продаж по чистой прибыли($R_{прч}$). В 2015 году $R_{прч}$ составила 1,71%. Повысим данный показатель до 20%. Данные показателя выручки оставляем равными данным за 2015 год.

Таким образом, $R_{прч}$ =20%, В (выручка) =25743тыс.руб. Найдем новое значение чистой прибыли.

Составим уравнение:

$$20 = \frac{ЧП}{25743} * 100$$

$$\frac{ЧП}{25743} = 0{,}2$$

$$ЧП = 5148{,}6 \text{ тыс. руб.}$$

Исходя из полученного числа чистой прибыли, составим уравнение, взяв себестоимость (С/с) за неизвестное. Формула (22) показывает последующий расчет.

$$ЧП = В - С/с - УР - Н, \quad (22)$$

где В - выручка,

С/с - себестоимость продаж,

УР - управленческие расходы,

Н - налог на прибыль.

Найдем новое значение себестоимости

5148,6 = 25743 - С/с - 1766 - (25743 - С/с - 1766)*0,2

5148,6 = 23977 - С/с - (23977 - С/с)*0,2

5148,6 = 23977 - С/с - 4795,4 + 0,2*С/с

5148,6 = 19181,6 - 0,8*С/с

0,8* С/с = 14033

С/с = 17541,25

Таким образом, новое значение себестоимости продаж равно 17541,25 тыс.рублей.

Себестоимость продаж можно снизить, найдя поставщиков, которые предлагают продукцию и услуги дешевле остальных. Также, экономя на цене сырья, нужно следить, чтобы качество конечного продукта, предлагаемого для продажи, оставалось на должном уровне. Например, поставщиками мяса могут стать фермеры близлежащих деревень и Курганской области в целом.

Подводя итог данных расчетов, делаем выводы, что нужно уменьшить себестоимость продаж на 25%. Таким образом, чистая прибыль увеличится до значения 5148,6 тыс.рублей. А рентабельность продаж по чистой прибыли будет составлять 20%.

Третьей проблемой ООО "Снежный город" является большой период оборота запасов.

Чем выше период оборачиваемости запасов, тем больше вероятность убытков из-за морального износа товаров и их порчи, тем ниже ликвидность предприятия. В этих условиях необходим более строгий контроль над запасами, обеспечивающий минимальные вложения средств в них.

Так как нет данных о составе запасов организации, проведем расчет на качественном уровне.

Для уменьшения периода оборота запасов, нужно сократить размер среднего остатка запасов. Так, в 2015 году средний остаток запасов составляет 9530,5 тыс.рублей, а период оборота запасов - 135,13 дней.

Рассмотрим уменьшение периода оборота запасов на 15%. В этом случае период оборота запасов составит 115 дней. Рассчитаем, на сколько нужно уменьшить средний остаток запасов.

$$115 = \overline{З} * \frac{365}{25743}$$

$$\overline{З} = 115 * \frac{25743}{365}$$

$$\overline{З} = 8110{,}81 \text{ тыс. рублей}$$

Так, для снижения периода оборота запасов на 15% нужно привести средний остаток запасов к величине 8110,81тыс.рублей.

Уменьшить величину запасов можно с помощью обеспечения равномерности сбыта готовой продукции. Этому могут способствовать различные мероприятия:

Сбытом в ООО "Снежный город" занимается коммерческий отдел.Коммерческому отделу нужно наладить ритмичность реализации готовой продукции.

Ритмичность - это равномерные выпуск и отгрузка продукции в соответствии с графиком в ассортименте и объеме, предусмотренными планами.

Ритмичная работа - это основное условие своевременного выпуска и реализации продукции. Неритмичность ухудшает многие экономические показатели, например:

– снижается качество продукции;

– увеличивается объем незавершенного производства и сверхплановые остатки готовой продукции на складах, а как следствие и замедляется оборачиваемость капитала;

– не выполняются поставки по договорам, и предприятие платит штрафы за несвоевременную отгрузку продукции;

– несвоевременно поступает выручка, из-за этого возникает дефицит денежного потока;

– перерасходуется фонд заработной платы в связи с тем, что в начале месяца рабочим платят за простои, а в конце - за сверхурочные работы.

Все это приводит к повышению себестоимости продукции, уменьшению суммы прибыли, ухудшению финансового состояния предприятия.

Для того, чтобы наладить ритмичность поставки продукции, предлагается разработать мероприятия, например:

а) заключить договоры с покупателями о поставке им небольших партий продукции несколько раз за период, вместо поставки крупной партии один раз в период. Это приведет к уменьшению периода оборота запасов, т.е. увеличится оборачиваемость капитала;

б) также, нужно пересмотреть план производства, чтобы не производить больше продукции, чем нужно;

в) в случае отказа планируемых покупателейот приобретения продукции, расторжения с ними договоров, нужно предпринять такие действия, чтобы распродать данную продукцию. Такими действиями могут быть:

– предоставление скидок другим покупателям на данную партию продукции;

– реализация продукции работникам. Товары, залежавшиеся на складе или имеющие небольшой брак (например, порча упаковки) могут быть распроданы работникам предприятия со скидкой.

Еще одной проблемой ООО "Снежный город" является период оборачиваемости дебиторской задолженности.

В 2015 году период оборачиваемости дебиторской задолженности составлял 55,86 дня. Рассмотрим уменьшение данного периода на 35%. Новое значение периода оборачиваемости дебиторской задолженности будет равно 36,31 дней.

Так, нужно рассчитать новое значение среднегодового остатка дебиторской задолженности.

$$36{,}31 = \overline{ДЗ} * \frac{365}{25743}$$

$$\overline{ДЗ} = 36{,}31 * \frac{25743}{365}$$

$$\overline{ДЗ} = 2560{,}9$$

Итак, чтобы уменьшить период оборота дебиторской задолженности на 35%, нужно среднегодовой остаток дебиторской задолженности привести к новому значению, равному 2560,9 тыс. рублей.

Для того, чтобы снизить сумму дебиторской задолженности, нужно избавиться от просроченной дебиторской задолженности. Она создает финансовые затруднения, так как на деятельности организации отразится недостаток финансовых ресурсов для приобретения производственных запасов, выплаты заработной платы и др. Кроме того, замораживание средств в дебиторской задолженности приводит к замедлению оборачиваемости капитала. Просроченная дебиторская задолженность означает также рост риска непогашения долгов и уменьшения прибыли, поэтому каждая организация заинтересована в сокращении сроков причитающихся ей платежей.

Для того, чтобы сократить просроченную задолженность, можно воспользоваться такими мерами гражданско-правовой ответственности:

– пени;
– штрафы;
– проценты;
– неустойки.

Весь процесс востребования дебиторской задолженности можно разделить на четыре этапа:

а) начальный этап работы с контрагентом. На этом этапе специалисту, работающему с контрагентом, необходимо собрать всю информацию о нем, заключить договор с четко прописанными условиями отсрочки платежей;

б) переговоры с клиентом. Это деятельность специалиста, которая начинается со дня наступления сроков погашения задолженности и не оплаты этого долга со стороны дебитора;

в) досудебный порядок востребования дебиторской задолженности. В данный этап включается урегулирование спорных вопросов между кредитором и должником до фактической передачи спора на рассмотрение в арбитражный суд;

г) подготовка иска. В случае отказа дебитора от погашения задолженности в рамках досудебного порядка урегулирования споров, а также в случае отсутствия с его стороны ответов на предложения кредитора, предприятие должно подготовить и направить в суд исковое заявление и сопровождающие процессуальные документы.

Ещё одним способом уменьшения величины дебиторской задолженности и, соответственно, уменьшения периода оборота дебиторской задолженности является факторинг.

Факторинг - это комплекс финансовых услуг для производителей и поставщиков, которые ведут торговую деятельность на условиях отсрочек платежей.

Основная деятельность факторинговой компании - кредитование поставщиков путём выкупа краткосрочной дебиторской задолженности, как правило, не превышающей 180 дней. Между поставщиком товара и факторинговой компанией заключается договор о том, что этой компании по мере возникновения требований по оплате поставок продукции предъявляются счета-фактуры или другие платёжные документы. Факторинговая компания осуществляет дисконтирование этих документов путём выплаты клиенту 75−90 % стоимости требований. После оплаты продукции покупателем факторинговая компания доплачивает остаток суммы поставщику, удерживая процент с него за предоставленный кредит и комиссионные платежи за оказанные услуги.

ООО "Снежный город" находится в с.Пичугино Варгашинского района. В рабочем посёлке Варгаши располагается отделение "Сбербанка" №8599/0132 по адресу: ул.Чкалова, 24. В данном отделении планируется заключить договор на факторинг.

Программа "Сбербанк Факторинг" предлагает две услуги: факторинг с регрессом и факторинг без регресса.

Факторинг с регрессом. В случае отсутствия оплаты со стороны дебитора, "Сбербанк Факторинг" вправе запрашивать у поставщика возврат суммы финансирования сучетом комиссии.

Факторинг без регресса. В случае отсутствия оплаты со стороны дебитора, "Сбербанк Факторинг" собственными силами осуществляет возврат задолженности.

Предлагается для нашей организации выбрать факторинг без регресса.

Условия, предлагаемые "Сбербанком":

- финансирование — до 100% от суммы уступленного денежного требования;
- валюта финансирования — рубли;
- срок договора — бессрочный;
- отсрочка платежа между Поставщиком и Дебитором — до 180 дней;
- ставка за неиспользованный лимит — 0%;
- комиссия за рассмотрение заявки — 0%;
- возможность использования технологии E-Factoring (электронный документооборот);
- отсутствие требований по оформлению залога.[26]

Выбрав данную программу, ООО "Снежный город" сможет избавиться от части дебиторской задолженности. Это обеспечит снижение периода оборота дебиторской задолженности, т.е. улучшиться финансовое состояние компании.

Предложенные мероприятия устраняют последствия неправильного управления дебиторской задолженностью. Но ООО "Снежный город" нужно не просто устранить эти последствия, а разработать новую политику управления дебиторской задолженностью. Для этого нужно:

а) разделить существующих покупателей на три группы:

- покупатели, которым кредит может быть предоставлен в максимальном объеме (группа «первоклассных заемщиков»);

– покупатели, которым кредит может быть предоставлен в ограниченном объеме, определяемом уровнем допустимого риска невозврата долга;

– покупатели, которым кредит не предоставляется (при недопустимом уровне риска невозврата долга, определяемом типом кредитной политики);

б) К тем покупателям, которым предоставляется товарный кредит, применять систему поощрения. Если покупатель оплачивает товар в назначенный период до окончания установленного срока погашения дебиторской задолженности, то ему предоставляется скидка. Если же он оплачивает товар после установленного срока погашения задолженности, то на него будет наложен штраф, размер которого может варьироваться от количества дней просроченной задолженности.

Итак, предложенные выше мероприятия по управлению оборотными активами, помогут ООО "Снежный город" улучшить финансовое состояние.

Выводы по разделу три

В третьей главе были разработаны мероприятия по улучшению финансового состояния ООО "Снежный город" с помощью управления оборотными активами.

а) Первая проблема - малая величина собственных средств.

Пути решения: уменьшение величины краткосрочных обязательств путем перевода данной части краткосрочных обязательств в долгосрочные обязательства, т.е. в долгосрочные кредиты и займы.

Результат:появится больше мобильных активов, которые обеспечат руководству организации определённую свободу оперативных действий по финансированию текущей деятельности. Структура баланса может быть признана удовлетворительной, а организация – платёжеспособной. 83% запасов организации сформировано из собственных источников.

б) Вторая проблема - малый объем чистой прибыли.

Пути решения: снижение величины себестоимости продаж на 25%.

Результат: чистая прибыль увеличится до значения 5148,6 тыс.рублей. А рентабельность продаж по чистой прибыли будет составлять 20%.

в) Третья проблема - большой период оборота запасов.

Пути решения:приведение среднего остатка запасов к величине, равной8110,81 тыс.рублей, с помощью обеспечения равномерности сбыта готовой продукции.

Результат:уменьшение периода оборота запасов на 15%.

г) Четвертая проблема - большой период оборота дебиторской задолженности.

Пути решения: приведение среднегодового остатка дебиторской задолженности к новому значению, равному 2560,9 тыс. рублей. Это осуществляется путем избавления от просроченной дебиторской задолженности, заключения договора факторинга со "Сбербанком", разработки новой политики управления дебиторской задолженностью.

Результат:уменьшение периода оборота дебиторской задолженности на 35%. Новое значение периода оборачиваемости дебиторской задолженности будет равно 36,31 дней. А после применения новой политики управления дебиторской задолженностью ожидается еще большее улучшение данного показателя и, соответственно, всего финансового положения ООО "Снежный город".

Таким образом, применив предложенные в данной главе мероприятия, ООО "Снежный город" сможет изменить свою политику управления оборотными активами и улучшить своё финансовое состояние.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Оборотные активы составляют существенную долю всех активов предприятия. От умелого управления ими во многом зависит успешная предпринимательская деятельность хозяйственного объекта. Управление оборотными активами занимает особое место в работе финансового менеджера, поскольку является постоянным, ежедневным и непрерывным процессом.

Объектомисследования выпускной квалификационной работы является общество с ограниченной ответственностью "Снежный город".

Предмет исследования - управление оборотными активами ООО "Снежный город".

В данной работе была выполнена основная цель - изучение состояния управления оборотными активами предприятия и разработка мероприятий по улучшению его финансовой деятельности.

Для выполнения поставленной цели были выполнены следующие задачи:

– изучены теоретические вопросы, связанные с управлением оборотными активами предприятия;

– рассмотрена общая характеристика предприятия;

– проведен анализ оборотных активов ООО "Снежный город";

– выявлены проблемы состояния оборотных активов;

– разработаны мероприятия по совершенствованию управления оборотными активами ООО "Снежный город".

В работе были применены такие методы исследования, как: горизонтальный и вертикальный анализ оборотных активов, выручки и прибыли организации; расчет финансовых коэффициентов, характеризующих состояние оборотных активов и организации в целом.

Данная выпускная квалификационная работа состоит из трёх основных разделов.

В первом разделе были рассмотрены общие аспекты управления оборотными активами на предприятии.

Оборотные активы являются одной из составных частей имущества предприятия. Состояние и эффективность их использования – одно из главных условий успешной деятельности предприятия. Развитие рыночных отношений определяет новые условия их организации. Высокий уровень инфляции, неплатежи и другие кризисные явления вынуждают предприятия изменить свою политику по отношению к оборотным активам, искать новые источники пополнения, изучать проблему эффективности их использования.

Целью анализа оборотных активов является своевременное устранение и выявление недостатков управления оборотными активами, а также нахождение резервов повышения интенсивности и эффективности их использования.

Для того, чтобы провести анализ оборотных активов, используют анализ его структурных элементов:

– анализ запасов;

– анализ дебиторской задолженности;

– анализ денежных средств и их эквивалентов.

Проведя анализ данных элементов, разрабатывают новую политику управления по каждому из них и по оборотным активам в целом.

В соответствии с МСФО, актив - это ресурс, контролируемый предприятием в результате прошлых событий, от которого ожидается поступление будущих экономических выгод на предприятие. Будущая экономическая выгода, заключенная в активе - это потенциал, который войдет, прямо или косвенно, в поток денежных средств или эквивалентов денежных средств предприятия. Актив признается в балансе, и актив имеет себестоимость или стоимость, которую можно достоверно определить. Согласно МСФО 1 «Представление финансовой отчетности» актив должен классифицироваться как краткосрочный (текущий) актив, если:

– его предполагается реализовать или держать для продажи или использования в нормальных условиях операционного цикла компании;

– он содержится главным образом в коммерческих целях;

– его предполагается реализовать в течение 12 месяцев с отчетной даты;

– он является активом в виде денежных средств или их эквивалентов (как определено МСФО 7 «Отчет о движении денежных средств»), не имеющих ограничений на обмен или использование для погашения обязательств, по крайней мере на протяжении 12 месяцев с даты баланса.

Во втором разделе было рассмотрено ООО "Снежный город" и проведен анализ его оборотных активов.

Общество с ограниченной ответственностью "Снежный город" занимается производством пельменей и вареников ручной лепки, пельменей и вареников автоматической лепки, также мясо–рубленой продукции, холодцов, студней и т.д.

Финансовая деятельность организации была проанализирована по данным бухгалтерского баланса за 2013, 2014 и 2015 года.

С 2012 по 2015 годы показатели выручки уменьшились в два раза, а показатели чистой прибыли примерно в три раза.

ООО "Снежный город" имеет низкие показатели рентабельности продаж по валовой прибыли от продаж,рентабельности продаж по чистой прибыли и рентабельности оборотных активов по чистой прибыли.

Доля оборотных активов в валюте баланса в 2012 году составляла 76,27%, сумма оборотных активов составляла 15692 тысяч рублей. А в 2015 году доля оборотных активов составила 66,16%, и сумма составила 11619 тысяч рублей.

В 2012 году доля запасов в оборотных активах составляла 46,98%, а к концу 2015 года увеличилась до 70,82%.

В 2012 году доля дебиторской задолженности в оборотных активах составляла 49,19%, а к концу 2015 года уменьшилась до 28,45%.

При анализе обеспеченности оборотных активов организации собственными оборотными средствами было выявлено, что ООО "Снежный город" обладает низкой платежеспособностью, т.е. выявляется малое значение величины собственных оборотных средств.

При анализе деловой активности организации было выяснено, что у ООО "Снежный город"наблюдается большой период оборота запасов и его увеличение, а также большой период оборота дебиторской задолженности и его увеличение.

Все эти выводы говорят о том, что ООО "Снежный город" находится в неустойчивом финансовом положении, поэтому в третьей главе предложены мероприятия по совершенствованию управления оборотными активами.

В третьей главе были разработаны мероприятия по улучшению финансового состояния ООО "Снежный город" с помощью управления оборотными активами.

а) Первая проблема - малая величина собственных средств.

Пути решения: уменьшение величины краткосрочных обязательств путем перевода данной части краткосрочных обязательств в долгосрочные обязательства, т.е. в долгосрочные кредиты и займы.

Результат:появится больше мобильных активов, которые обеспечат руководству организации определённую свободу оперативных действий по финансированию текущей деятельности. Структура баланса может быть признана удовлетворительной, а организация – платёжеспособной. 83% запасов организации сформировано из собственных источников.

б) Вторая проблема - малый объем чистой прибыли.

Пути решения: снижение величины себестоимости продаж на 25%.

Результат: чистая прибыль увеличится до значения 5148,6 тыс.рублей. А рентабельность продаж по чистой прибыли будет составлять 20%.

в) Третья проблема - большой период оборота запасов.

Пути решения: приведение среднего остатка запасов к величине, равной 8110,81 тыс.рублей, с помощью обеспечения равномерности сбыта готовой продукции.

Результат:уменьшение периода оборота запасов на 15%.

г) Четвертая проблема - большой период оборота дебиторской задолженности.

Пути решения: приведение среднегодового остатка дебиторской задолженности к новому значению, равному 2560,9 тыс. рублей. Это осуществляется путем избавления от просроченной дебиторской задолженности, заключения договора факторинга со "Сбербанком", разработки новой политики управления дебиторской задолженностью.

Результат:уменьшение периода оборота дебиторской задолженности на 35%. Новое значение периода оборачиваемости дебиторской задолженности будет равно 36,31 дней. А после применения новой политики управления дебиторской задолженностью ожидается еще большее улучшение данного показателя и, соответственно, всего финансового положения ООО "Снежный город".

Таким образом, применив предложенные в данной главе мероприятия, ООО "Снежный город" сможет изменить свою политику управления оборотными активами и улучшить своё финансовое состояние.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 23.05.2016) [Электронный ресурс] / Консультант Плюс. – Режим доступа:http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/7c4708725428ed95b10006673a17b9114288668c/, (05.04.2016), свободный. – Загл. с экрана.

2 Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 1: Представление финансовой отчетности [Электронный ресурс] / Министерство Финансов РФ- Режим доступа: http://minfin.ru/common/upload/library/no_date/2012/IAS_01.pdf, (28.03.2016), свободный. - Загл.с экрана.

3 Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 7: Отчет о движении денежных средств [Электронный ресурс] /Министерство Финансов РФ- Режим доступа: http://minfin.ru/common/upload/library/no_date/2013/IAS_07.pdf, (28.03.2016), свободный. - Загл.с экрана.

4 Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н (ред. от 08.11.2010) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" (ПБУ 4/99)" [Электронный ресурс] / Консультант Плюс. – Режим доступа: http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=107971, (07.04.2016), свободный. – Загл. с экрана.

5 Федеральный Закон от 8.02.1998 № 14-ФЗ (ред. от 29.12.2015) "Об обществах с ограниченной ответственностью" [Электронный ресурс] / Консультант Плюс. – Режим доступа: http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=191394, (05.04.2016), свободный. – Загл. с экрана.

6 Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ (ред. от 30.12.2015) "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" (с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016) [Электронный ресурс] / Консультант Плюс. – Режим доступа:http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=183030 (06.04.2016), свободный. – Загл. с экрана.

7 Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ "О бухгалтерском учете" [Электронный ресурс] / Консультант Плюс. – Режим доступа: http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=198265, (07.04.2016), свободный. – Загл. с экрана.

8 Балахонова, И.М. Управление оборотными активами [Текст]: Учебное пособие / И.М.Балахонова. - Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2011. - 49с.

9 Берзон, Н.И. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник для студ. учреждений высш. проф. образования / Н.И.Берзон, Н.Н.Николашина, Л.А.Тюгай.- Москва: Академия, 2014. - 336с.

10 Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента [Текст]: Учебное пособие / И.А.Бланк. - Киев: Ника-центр, 2011. - 592с.

11 Зайончик, Л.Л. Анализ финансовой отчетности [Текст]: Учебное пособие / Л.Л.Зайончик. - Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2014. - 149с.

12 Зайончик, Л.Л. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст]: Учебное пособие / Л.Л.Зайончик. - Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2013. – 131 с.

13 Ильин, В.В. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник / В.В.Ильин, Н.А.Сердюкова, В.Н.Алексеев. - Москва: Омега-Л, 2013. - 560с.

14 Кокин, А.С. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебное пособие / А.С.Кокин, В.Н.Ясенев.- Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2011.-511с.

15 Протасов, В.Ф. Анализ деятельности предприятия (фирмы): производство, экономика, финансы, инвестиции, маркетинг [Текст]: Учебное пособие / В.Ф.Протасов. - Москва: Финансы и статистика, 2013. - 536 с.

16 Симоненко, Н.Н. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебное пособие / Н.Н.Симоненко, А.В.Барчуков, П.Ю.Островский. - Хабаровск: ДВГУБС, 2012.- 122с.

17 Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник / Е.С.Стоянова. - Москва: Перспектива, 2011. - 656с.

18 Терехова, С.А. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебное пособие / С.А.Терехова. - Тюмень: ТГУ, 2011.-280с.

19 Федосова, Т.В. Бухгалтерский учет [Текст]: Конспект лекций / Т.В.Федосова. - Таганрог: ТТИ ЮФУ, 2012. - 115с.

20 Чернышева, Ю.Г. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: Учебное пособие / Ю.Г.Чернышева. - Москва: ИКЦ "МарТ", 2011. - 304 с.

21 Краткосрочная финансовая политика. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.finasource.ru/fisous-635-17.html, (13.01.2016), свободный. – Загл. с экрана.

22 Оборотные активы. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.audit-it.ru/terms/accounting/current_assets.html, (27.02.2016), свободный. – Загл. с экрана.

23 Планирование и финансирование оборотного капитала.[Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://dissers.ru/1/15814-1-4-planirovanie-finansirovanie-oborotnogo-kapitala-obschaya-harakteristika-oborotnogo-kapitala-kompanii.php, (03.03.2016), свободный. – Загл. с экрана.

24 Политика управления денежными активами предприятия. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://studopedia.ru/2_29982_politika-upravleniya-denezhnimi-aktivami-predpriyatiya.html, (25.02.2016), свободный. – Загл. с экрана.

25 Политика управления оборотными активами. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://center-yf.ru/data/Menedzheru/politika-upravleniya-oborotnymi-aktivami.php, (15.03.2016), свободный. – Загл. с экрана.

26 Сбербанк Факторинг. [Электронный ресурс] / Факторинг для поставщиков. - Режим доступа: http://sberbank-factoring.ru/supplier/#for-sup, (15.04.2016), свободный. – Загл. с экрана.

27 Управление денежными активами. [Электронный ресурс]. - Режим доступа:http://economic.social/finansovyiy-menedjment/upravlenie-denejnyimi-aktivami.html, (17.03.2016), свободный. – Загл. с экрана.

28 Управление оборотным капиталом. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.deepfinance.ru/finances-6556-6.html, (25.03.2016), свободный. – Загл. с экрана.

29 Управление оборотными активами, состав оборотных активов предприятия и особенности финансового управления ими. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://economy-ru.com/finansovyiy-menedjment-besplatno/upravlenie-oborotnyimi-aktivami-sostav-30453.html, (18.02.2016), свободный. – Загл. с экрана.

30 Финансы, деньги и налоги: Управление оборотными активами. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.e-ng.ru/finansy_dengi_i_nalogi/upravlenie_oborotnymi_aktivami_2.html, (22.03.2016), свободный. – Загл. с экрана.