

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

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой, д.э.н., профессор

_____ / В.С. Антонок /

« ____ » _____ 2019 г.

Анализ формирования и использования оборотных активов предприятия (на примере ООО «ЦПИ – Ариант»)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

ЮУрГУ – 38.03.01.2019.164.ВКР

Руководитель, доцент кафедры ЭТГМУ

_____ / Л.Б. Кабытова /

« ____ » _____ 2019 г.

Автор

студент группы ЭУ – 424

_____ / В.С. Новиков /

« ____ » _____ 2019 г.

Нормоконтролер, доцент кафедры ЭТГМУ

_____ / Е.М. Колмакова /

« ____ » _____ 2019 г.

Челябинск 2019

АННОТАЦИЯ

Новиков В.С. Анализ формирования и использования оборотных активов предприятия (на примере ООО «ЦПИ – Ариант»). – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ – 424, 78 с., 31 ил., 26 табл., библиогр. список – 29 наим.

Предметом дипломной работы является формирование и использование оборотных активов предприятия.

Объектом работы является предприятие ООО «ЦПИ – Ариант».

Цель дипломной работы – разработка рекомендаций по повышению эффективности использования оборотных активов предприятия.

В дипломном проекте выявлена сущность формирования и использования оборотных активов, проанализированы принципы управления оборотными активами, проведен анализ эффективности использования оборотных активов, разработаны рекомендации по повышению эффективности использования оборотных активов ООО «ЦПИ – Ариант», определен экономический эффект от внедрения этих рекомендаций.

Результаты дипломного проекта имеют практическую значимость и могут применяться ООО «ЦПИ – Ариант» при формировании и использовании оборотных средств.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	8
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ	
1.1 Сущность оборотных активов и их значимость в деятельности предприятия.....	9
1.2 Принципы управления оборотными активами предприятия.....	17
1.3 Методика анализа эффективности использования оборотных активов предприятия.....	28
2 АНАЛИЗ И ОЦЕНКА СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ В ООО «ЦПИ – АРИАНТ»	
2.1 Анализ структуры и динамики оборотных активов ООО «ЦПИ – Ариант».....	38
2.2 Оценка эффективности системы управления оборотными активами предприятия.....	43
3 РАЗРАБОТКА ПЛАНА МЕРОПРИЯТИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ	
3.1 Основные пути повышения эффективности управления оборотными активами предприятия.....	53
3.2 Оценка влияния применяемых мероприятий на эффективность использования оборотных средств на ООО «ЦПИ – Ариант».....	61
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	75
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	76

ВВЕДЕНИЕ

Оборотные активы предприятия всегда играли важную роль в деятельности фирм. В современном мире разработано огромное количество способов оптимизации процессов производства, однако именно оборотные активы предприятия способны обеспечить бесперебойность процесса производства, а также ими можно регулировать деятельность предприятия и его финансовые результаты. Необходимое количество и структура оборотных активов предприятия является важным фактором повышения эффективности работы фирмы. Для достижения этого количества нужно совершенствовать механизмы регулирования оборотных средств, приводить их к необходимому уровню эффективности и не допускать потерь, связанных с расточительным их использованием.

Целью работы является поиск и применение способа решения проблемы повышения эффективности формирования и использования оборотных активов предприятия (на примере ООО «ЦПИ – Ариант»).

Для реализации цели были поставлены следующие задачи:

1. Изучить теоретическое содержание оборотных активов.
2. Изучить и выбрать методику анализа эффективности использования оборотных средств предприятия.
3. Рассмотреть показатели эффективности использования оборотных активов.
4. Проанализировать состав и структуру оборотных активов предприятия.
5. Дать оценку эффективности использования оборотного капитала.
6. Выбрать и применить способ повышения эффективности использования оборотного капитала.
7. Оценить влияние предлагаемых мероприятий на показатели эффективности использования оборотных активов предприятия.

Объектом исследования является ООО «ЦПИ – Ариант».

Предметом исследования являются данные учета по формированию и использованию оборотных средств на ООО «ЦПИ – Ариант».

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 Сущность оборотных активов и их значимость в деятельности предприятия

В современном мире, где преобладает рыночная экономика, каждому предприятию необходимо понимать, что одним из ключевых факторов его успешной деятельности является механизм управления оборотными средствами предприятия.

В науке учёные используют разную терминологию при описании оборотных средств предприятия. Так, в работах В.Г. Артеменко оборотные средства определяются как стоимость оборотных фондов и фондов обращения предприятия [1]. В определении Л.Т. Гиляровской подчеркивается, что оборотные средства – не запасы материальных ценностей, а денежные средства предприятий: «это средства предприятия, вложенные в оборотные производственные фонды и фонды обращения» [11].

С.В. Брунгильд дает следующее определение: «оборотные средства – это средства, авансированные для формирования запасов оборотных фондов и фондов обращений, необходимых для поддержания непрерывности кругооборота» [5]. Однако при этом не отмечена расчетно-платежная функция оборотных средств.

И.В. Сергеев сформулировал сущность и значение оборотных средств иначе: «оборотные средства промышленных предприятий представляют собой денежные средства, которые авансируются для образования оборотных производственных фондов и фондов обращения с целью обеспечения непрерывности планомерного процесса производства и реализации продукции» [23].

В отечественной экономической литературе 90-х годов также используются различные термины для определения понятия оборотных средств. В.В. Ковалев использует термин «оборотные средства», понимая под ними «мобильные активы предприятия, которые являются денежными средствами или могут быть обращены в них в течение года или одного производственного цикла» [10].

У И.А. Бланка «оборотные (текущие) активы – совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую (операционную) деятельность и полностью потребляемых в течение одного производственно-коммерческого цикла» [3].

Таким образом, проанализировав различные толкования и определения оборотных средств, можно обобщить понятие следующим образом: оборотные средства являются денежными ресурсами, выделяемыми на покрытие текущих издержек фирмы, на покупку материалов и прочих авансовых платежей. Одними из критериев отнесения объекта к оборотным средствам является высокая степень ликвидности и быстрый срок обращения (до одного года).

Производственно-технологическая цепочка фирмы состоит из последовательных стадий превращения сырья и материалов в элементы незавершенного производства, полуфабрикатов и, в завершении, в готовую продукцию. После продажи продукции средства поступают на счет предприятия и производственный цикл считается завершенным. Выручка предприятия будет направлена на финансирование продолжения производства, что откроет новый производственный цикл, как круговорот, иллюстрированный на рисунке 1.

Процесс кругооборота происходит постоянно, что позволяет действовать предприятию безостановочно. Для осуществления и поддержания процесса производства и устойчивости фирма использует оборотные средства.

Кругооборот капитала представляет собой 3 стадии:

- За счет денежных средств приобретаются сырье и материалы;
- производится готовая продукция;
- готовая продукция реализуется на рынке и в этот же момент формирует новую стоимость или реализуется с отсрочкой платежа, что образует дебиторскую задолженность, которая в дальнейшем будет преобразована в денежные средства.



Рисунок 1 – Производственный цикл предприятия

Для успешного развития фирмы объем денежных средств, полученных после кругооборота, должен быть больше, чем средства, вложенные в этот процесс. Чем больше оборотов совершает предприятие, тем больше оно зарабатывает.

Описанный процесс, согласно теории К. Маркса, представляет собой смену трех циклов: сначала деньги переходят из сферы обращения в сферу производства, средства не расходуются, т. к. впоследствии они возвращаются в полном объеме. На второй стадии создается новый продукт, который включает в себя перенесенную стоимость сырья и материалов и вновь созданную стоимость за счет использования человеческого труда. При этом происходит смена производственной формы на товарную. На третьей стадии оборотные средства из сферы производства вновь переходят в сферу обращения, товарная форма переходит в денежную. Разница между вновь созданной стоимостью и суммой затраченных на производство и реализацию продукции средств составляет денежные накопления предприятия. После завершения одного кругооборота оборотные средства сразу вступают в другой, обеспечивая непрерывность производственного процесса. К. Маркс полагал, что только в этом случае кругооборот совершается нормально. В случае задержек при переходе из одной

стадии в другую происходят нарушения в работе предприятия и снижение эффективности его деятельности. Оборотные активы, вступая в кругооборот, уже не покидают его, последовательно проходя все функциональные формы. Таким образом, оборотные активы участвуют в сфере производства и обращения на всех стадиях кругооборота: снабжении, производстве и реализации.

Оборотные средства имеют свои отличительные характеристики. Они имеют возможность обращаться в наличные денежные средства в течение одного календарного года более дробным, фрагментарным составом, если сравнивать с основным капиталом и малым сроком эксплуатации. В отличие от основных фондов оборотные средства целиком расходуются в текущем периоде: они полностью утрачивают свою материально-вещественную форму и переносят стоимость на выпускаемую продукцию.

Объем и структура оборотных средств преимущественно определяются отраслевой принадлежностью. Например, предприятия сферы обращения имеют большой удельный вес товарных запасов, у предприятий финансового сектора наблюдается преобладание денежных средств. Прямой взаимосвязи между оборотными средствами и кредиторской задолженностью нет, но считается, что для нормального осуществления деятельности компании, необходимо иметь преобладание оборотных средств над краткосрочной кредиторской задолженностью.

Величина оборотных средств определяется не только необходимостью обеспечивать производственный процесс, но и незапланированными факторами. Поэтому принято разделять оборотный капитал на постоянный и переменный.

Существуют две трактовки постоянного оборотного капитала. Первая подразумевает постоянный оборотный капитал как часть денежных средств, дебиторской задолженности и производственных запасов, потребность в которых относительно постоянна в течение полного операционного цикла. Это усредненная величина оборотных активов, находящихся в имении у предприятия. Согласно второй трактовке, постоянный оборотный капитал – это минимально

требуемый уровень оборотных активов для совершения производственных операций и ведения производственной деятельности.

Переменный оборотный капитал отражает дополнительные оборотные активы, необходимые в пиковые периоды или в качестве стратегического запаса. К примеру, потребность в дополнительных материально-производственных запасах может быть связана с сезонной активностью, что вызывает повышенный спрос, который необходимо быстро удовлетворить.

Управление оборотными активами предприятия требует их предварительной классификации. С позиций финансового менеджмента эта классификация оборотных активов сводится к определенным признакам (рисунок 3).

Валовые оборотные активы предполагают общий объем оборотных активов, сформированных как за счет собственного, так и заемного капитала.

Чистые оборотные активы предполагают часть, сформированную из собственного и долгосрочного заемного капитала.

Собственные оборотные активы сформированы за счет собственного капитала предприятия, а заемные за счет банковских займов и кредиторской задолженности.

По видам оборотные активы делятся на:

- товарные запасы;
- денежные средства;
- материальные ценности и производственные затраты;
- средства в незаконченных расчетах;
- прочие оборотные активы.

По характеру участия в операционном процессе оборотные активы также дифференцируются на:

- оборотные активы, обслуживающие производственный цикл предприятия;
- оборотные активы, относящиеся к сфере производства, включают производственные запасы и незавершенное производство;

- оборотные активы, обслуживающие финансовый (денежный) цикл предприятия.



Рисунок 2 – Классификация оборотных активов предприятия

К сфере обращения относятся оборотные активы, обслуживающие процесс реализации: товары, готовая продукция, товары отгруженные, денежные средства, дебиторская задолженность.

По охвату нормированием на предприятиях торговли оборотные средства разделяются на нормируемые и ненормируемые.

Основную часть нормируемых оборотных средств составляют товарные запасы текущего хранения.

Некоторая часть оборотных средств предприятий не нормируется. Эти активы образуются в ходе оперативно-хозяйственной деятельности в процессе расчетов с поставщиками, покупателями, разными лицами и организациями, а также в связи с наличием объектов банковского кредитования.

Оборотные средства также подразделяют на две большие категории: оборотные производственные фонды и фонды обращения.

Оборотные фонды функционируют на стадии производства и включают в себя следующие компоненты:

- производственные запасы;
- незавершенное производство;
- расходы будущих периодов.

Производственные запасы – сырье, материалы, приобретенные на стороне полуфабрикаты и комплектующие изделия, вспомогательные материалы, топливо, тара, инструмент и другие малоценные и быстро выходящие из производства предмет, орудия труда [3].

Они участвуют в производственном процессе однократно и полностью переносят свою стоимость на производимую продукцию, выполненные работы или оказанные услуги.

Производственные запасы могут подразделяться по функциональной роли и техническим свойствам.

По функциональной роли производственные запасы делятся на основные и вспомогательные. Основные – «фундамент» изготавливаемой продукции. К ним

относят сырье и материалы, приобретенные на стороне полуфабрикаты и комплектующие изделия.

Вспомогательные придают основным материалам определенные свойства (краски, напыления) или используются для обслуживания средств труда (масла). В качестве вспомогательных материалов отдельно выделяются топливо, тара и тарные материалы, запасные части.

К таре относят предметы, которые используются для упаковки готовой продукции и прочих предметов производства.

Незавершенное производство состоит из не полностью сделанная продукция и полуфабрикаты. Незавершенная продукция – продукция, которая находится на стадии сборки и обработки. Полуфабрикаты – это детали, компоненты, выпускаемые на самом производстве.

Расходы будущих периодов состоят из издержек на освоение новых технологий, подготовку нового производственного цикла, осуществляемые в данном периоде, но направленные на работы, планируемые в будущем периоде.

Фонды обращения связаны со стадией обращения. На этой стадии готовая продукция трансформируется в отгруженную продукцию, а после оплаты – в денежные средства предприятия на расчетном счете или кассе. Если клиент не оплатил отгруженную продукцию, то это учитывается в дебиторской задолженности, которая после погашения трансформирует средства снова на расчетный счет.

Следует обобщить, что фонды обращения подразумевают под собой:

- готовую продукцию на складе;
- отгружаемую продукцию;
- денежные средства в кассе и на расчетных счетах;
- дебиторскую задолженность;
- краткосрочные финансовые вложения.

Помимо этого, во время своей деятельности, предприятие может использовать кредиты и займы финансовых организаций, покупать ценные бумаги (акции,

облигации) своей и других компаний, делать краткосрочные инвестиции в различные производства, что также относится к фондам обращения.

1.2 Принципы управления оборотными активами предприятия

Управление оборотными активами – важная часть управления фирмой, основной задачей которой является оптимизация уровня оборотных средств для эффективного управления. Управление подразумевает обеспечение непрерывного производства и реализации с оптимальным использованием оборотных средств.

Управление оборотными активами предполагает комплексный подход, что обусловлено обширной частью оборотных активов во всей системе управления капиталом предприятия. Это связано с существованием большого количества элементов актива, формируемых за счет оборотного капитала, требуемых индивидуализации управления.

Основной целью управления оборотными активами можно считать сокращение финансовых потребностей с помощью ускорения оборачиваемости активов. Рост эффективности управления оборотными активами – один из важнейших факторов, с помощью которого можно ощутимо изменить уровень прибыли, повысить рентабельность и конкурентоспособность фирмы на рынке.

В этом случае задачами управления оборотными активами можно выделить:

- формирование оптимального состава оборотных активов;
- обеспечение соответствия объема заемного капитала размеру создаваемых оборотных активов;
- минимизация затрат по созданию оборотных активов;
- использование оборотных активов в процессе производства без существенных потерь [21].

Так как для управления оборотными активами предприятия нужен комплексный подход, обратимся к методикам, предлагаемым И.А. Бланком и Е.С. Стояновой.

Основной задачей управления оборотными активами, согласно Бланку, является формирование необходимого объема, оптимизации состава и обеспечении эффективного использования оборотных активов предприятия [4].

Управление оборотными активами представлено этапами, показанными на рисунке 3.

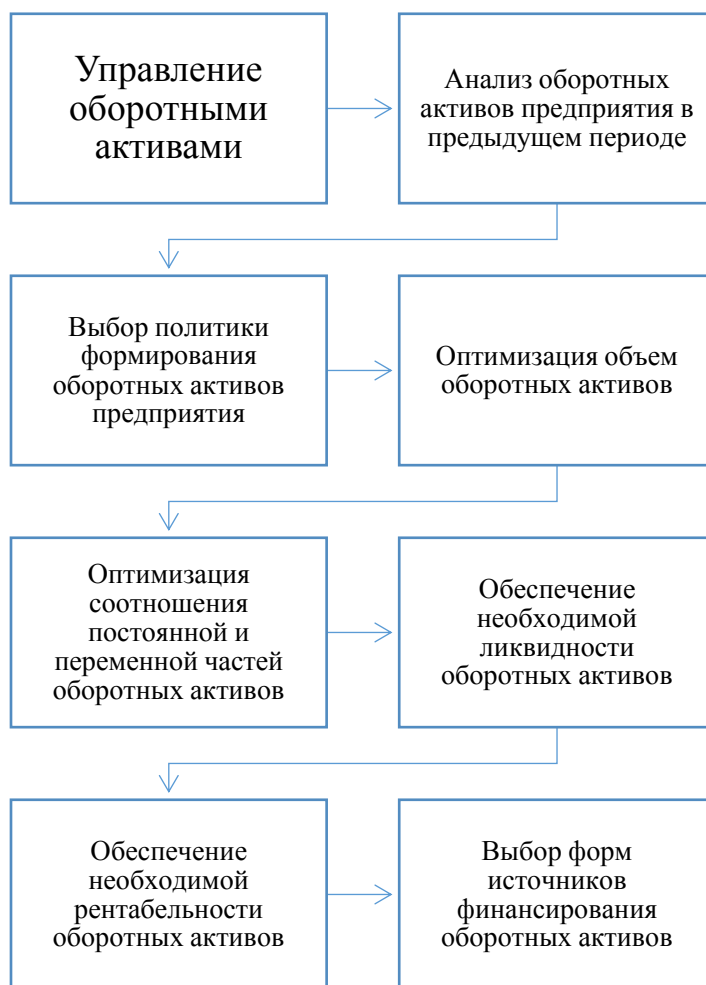


Рисунок 3 – Этапы управления оборотными активами И.А. Бланка

Разработке политики управления оборотными активами должен помогать анализ предыдущего периода, как то, от чего можно отталкиваться. Также должна быть определена политика формирования оборотных активов предприятия: агрессивная, умеренная или консервативная, о которых будет написано ниже.

Следующим этапом Бланк предлагает оптимизировать объем оборотных средств. Такая оптимизация должна исходить из выбранного типа политики

формирования оборотных активов, обеспечивая заданный уровень соотношения эффективности их использования и риска.

С самого начала определяется план мероприятий по реализации резервов, направленных на сокращение длительности оборотного цикла. Важно, чтобы это не повлияло на уровень объемов продаж предприятия.

Дальше на основе выбранного типа политики формирования оборотных активов, плана продаж и определенных резервов сокращения длительности операционного цикла оптимизируется объем и уровень отдельных видов активов. Инструментом этой оптимизации является нормирование периода их оборота и суммы. И затем определяется общий объем оборотных активов фирмы на следующий период.

После этого должна быть проведена оптимизация соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов. Так как потребность в отдельных видах оборотных активов колеблется в зависимости от сезонных и других факторов, следует определять их циклическую составляющую, представляющую собой разницу между максимальной потребностью и минимальной в оборотных средствах в течение отчетного года.

Процесс оптимизации соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов осуществляется по следующим стадиям.

На первой стадии по результатам анализа месячной динамики уровня оборотных активов в днях оборота или в сумме за ряд предшествующих лет строится график их средней «сезонной волны». В некоторых случаях он может быть конкретизирован по отдельным видам оборотных активов.

На второй стадии по результатам графика «сезонной волны» рассчитываются коэффициенты неравномерности (минимального и максимального уровней) оборотных активов по отношению к среднему их уровню.

На третьей стадии определяется сумма постоянной части оборотных активов.

На четвертой стадии определяется максимальная и средняя сумма переменной части оборотных активов в предстоящем периоде. Соотношение постоянной и

переменной частью оборотных активов является основой управления их оборачиваемостью и выбора конкретных источников их финансирования.

Следующим этапом необходимо обеспечить оптимальный уровень ликвидности оборотных активов. Несмотря на то, что все виды оборотных активов являются относительно ликвидными, они должны обеспечивать оптимальный уровень платежеспособности предприятия по текущим финансовым обязательствам. Для этого необходимо определить долю оборотных активов в форме денежных средств и высоколиквидных активов.

Затем нужно обеспечить рентабельность активов для того, чтобы они генерировали прибыль в процессе операционной деятельности предприятия.

В заключении осуществляется выбор форм и источников финансирования оборотных активов. Этот этап управления оборотными активами обеспечивает выбор политики их финансирования на предприятии и оптимизацию структуры его источников.

Теперь подробнее разберем некоторые из этапов. Как уже было написано выше, ликвидность является одной из важнейшей финансово-хозяйственной характеристикой предприятия, т.е. способность вовремя гасить краткосрочную кредиторскую задолженность.

Если денежные средства, дебиторская задолженность и производственно-материальные запасы поддерживаются на низких уровнях, то риск неоплаты по текущим обязательствам или для ведения производственной деятельности высок. С ростом уровня оборотного капитала риск ликвидности снижается. Из этого следует, что чем больше текущих активов по отношению к текущим обязательствам, тем меньше степень риска, что дает понимание о том, что нужно стремиться к повышению уровня чистого оборотного капитала.

Для определения объема оборотных средств необходимо совместить два графика: соотношение степени риска объема оборотного капитала и уровня прибыли для того, чтобы определить уровень оборотного капитала, необходимого для обеспечения оптимального уровня риска и максимально возможной прибыли (рисунок 4).

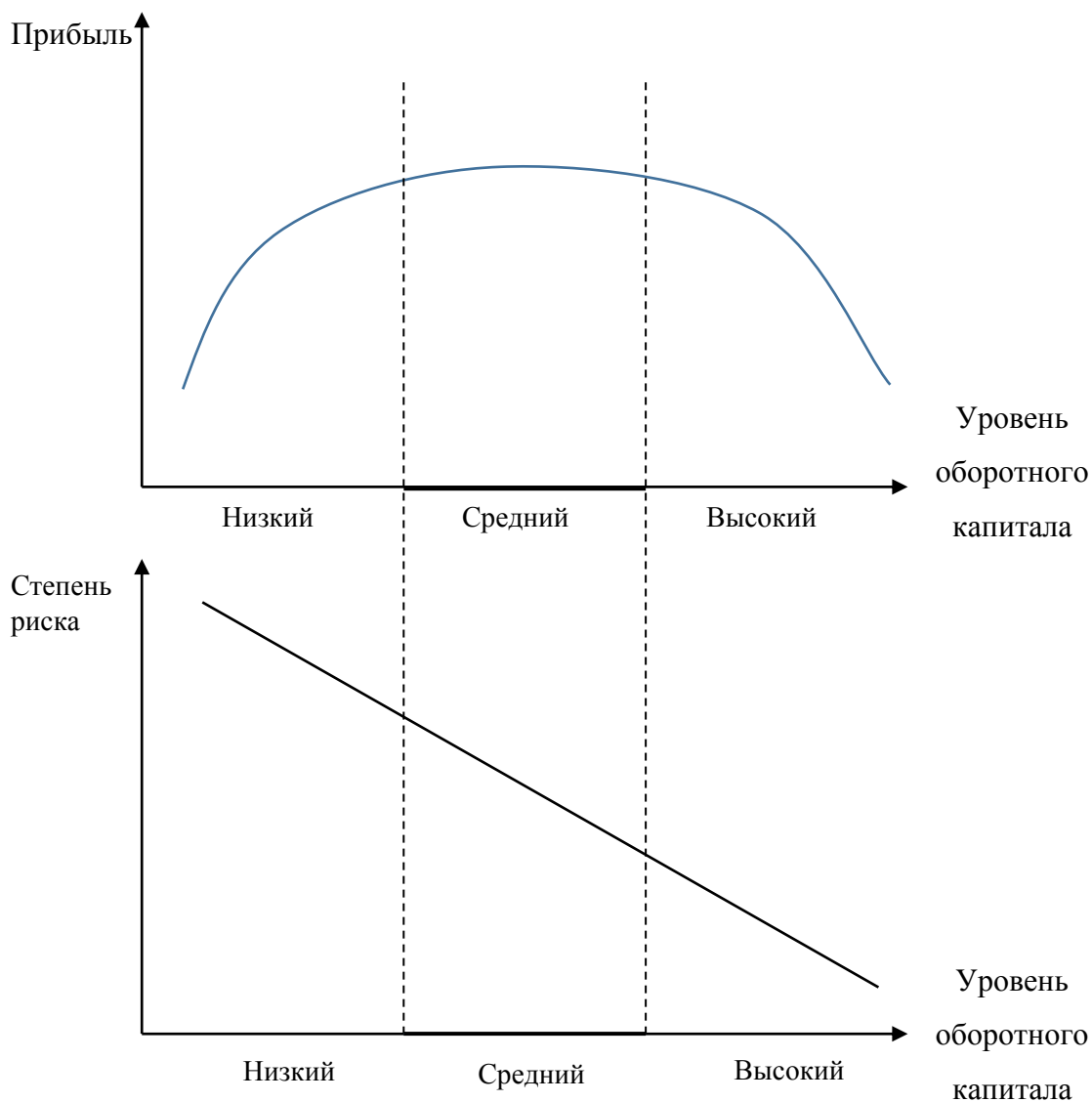


Рисунок 4 – Соотношение степени риска объема оборотного капитала и уровня прибыли

Как правило, средний риск является оптимальным. Однако это не решает полностью вопрос об определении объема. Существуют способы, которые могут помочь увеличить или уменьшить объем оборотных активов. Остается открытым вопрос о том, в каком соотношении должны быть оборотные средства, что должно приходиться на долю денежных средств, дебиторской задолженности и материально-производственных запасов.

Для решения второй задачи необходимо выбрать оптимальный способ финансирования оборотных активов, т. е. модель финансирования. На рисунках

5–8 представлены 4 вида моделей финансового управления оборотным капиталом [10].

Идеальная модель финансового управления оборотными активами

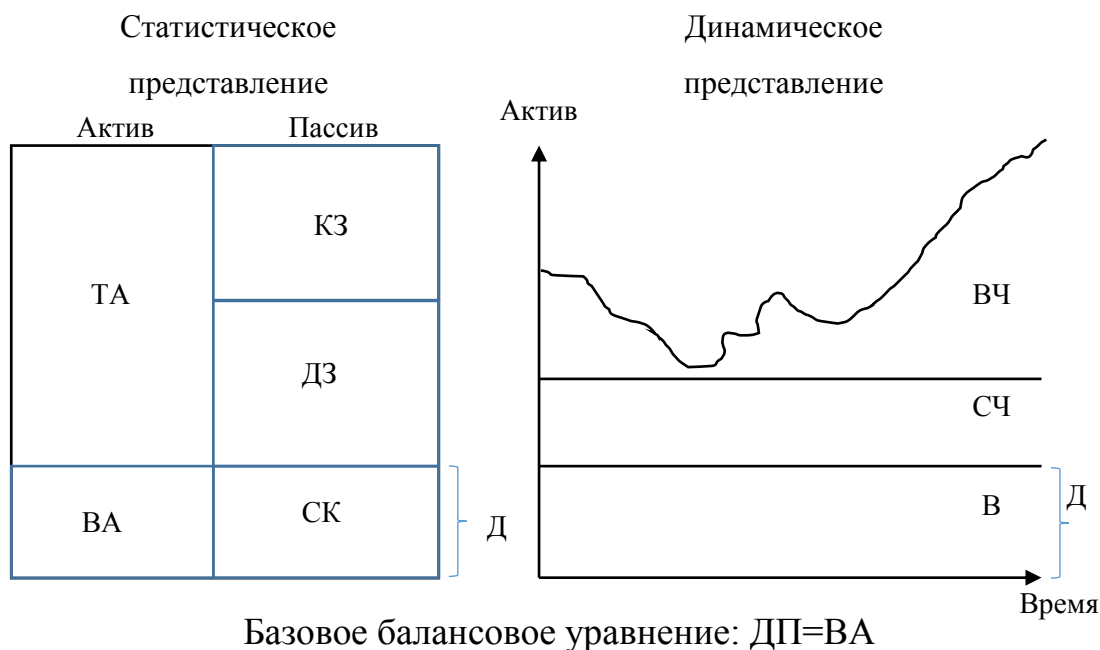


Рисунок 5 – Идеальная модель финансового управления оборотными активами

В этой модели (рисунок 5) показано соотношение активов к пассивам, требующееся для соответствия идеальной модели финансового управления оборотными активами: ТА – текущие активы, ВА – внеоборотные активы, КЗ – Краткосрочные займы, ДЗ – долгосрочные займы, СК – собственный капитал фирмы, ВЧ – варьирующая часть текущих активов, СЧ – системная часть текущих активов, ДП – долгосрочные пассивы.

В следующей модели (рисунок 6) показано соотношение активов к пассивам, требующееся для соответствия консервативной модели финансового управления оборотными активами.

Консервативная модель финансового управления оборотными активами

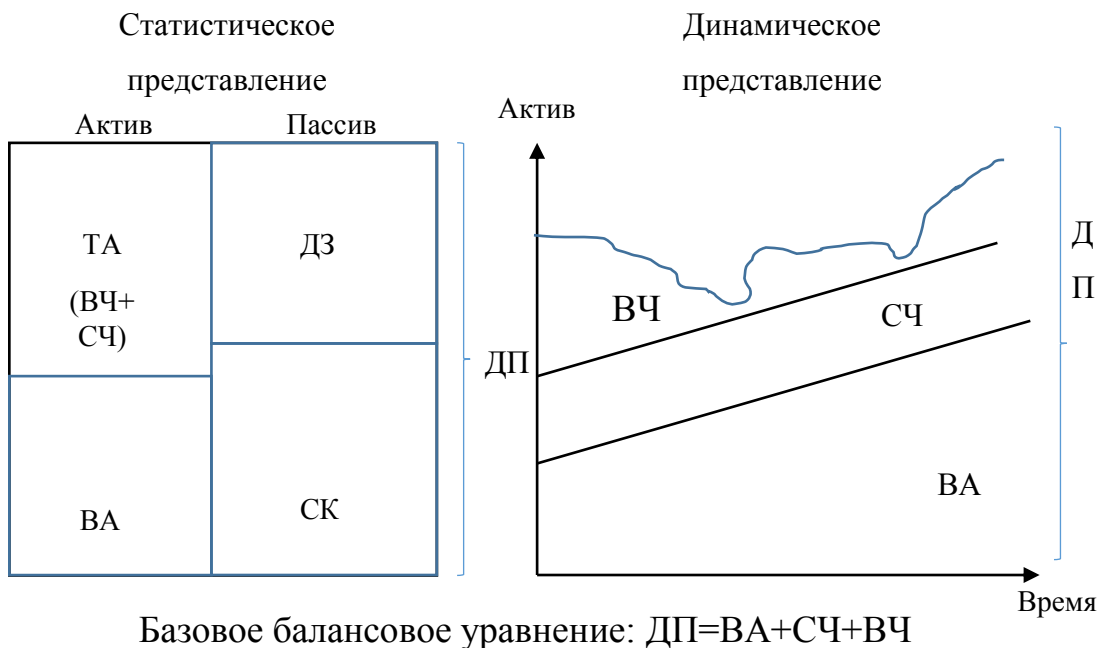


Рисунок 6 – Консервативная модель финансового управления оборотными активами

Ниже представлена модель агрессивного финансового управления финансовыми активами, в которой соотношение активов к пассивам совершенно отличается от предыдущих двух, что и иллюстрирует рисунок 7.

И в заключении представлен четвертый вариант комбинации активов и пассивов предприятия для финансового управления оборотными активами, называющийся компромиссным. Она имеет под собой оптимальное сочетание краткосрочных и долгосрочных обязательств, что показано на рисунке 8.

Модели различаются между собой соотношением текущих активов и их источниками – текущими обязательствами. Использование предприятием данных моделей может привести к левосторонним (недостача или излишки денежных средств) или правосторонним (недостача или излишки кредитов) рискам.

Агрессивная модель финансового управления оборотными активами

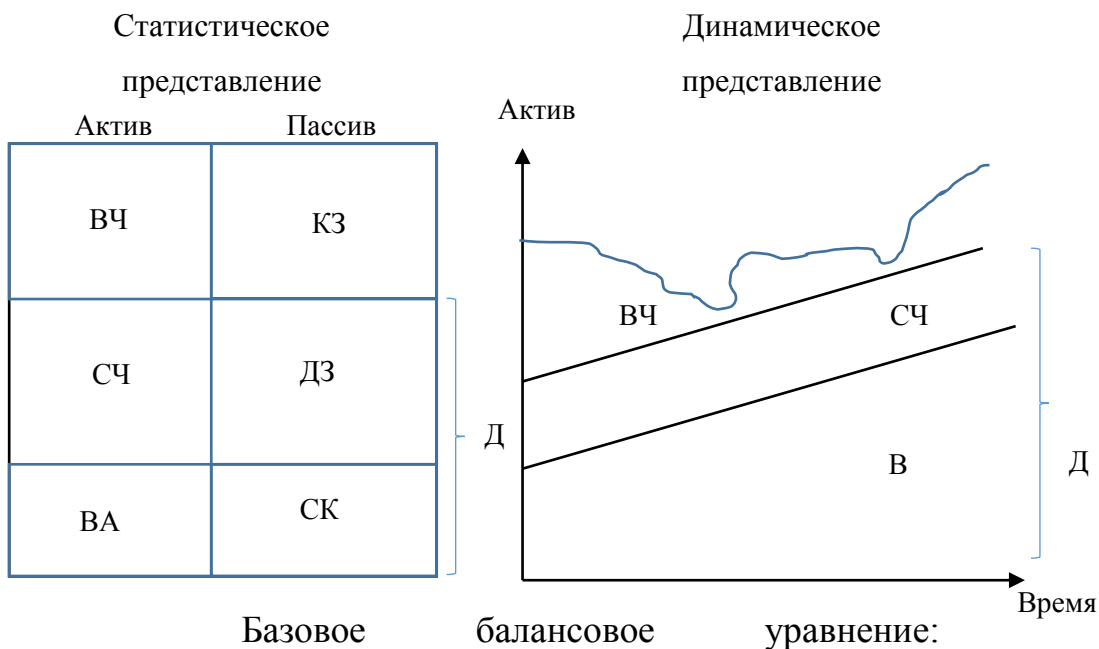


Рисунок 7 – Агрессивная модель финансового управления оборотными активами

Компромиссная модель финансового управления оборотными активами

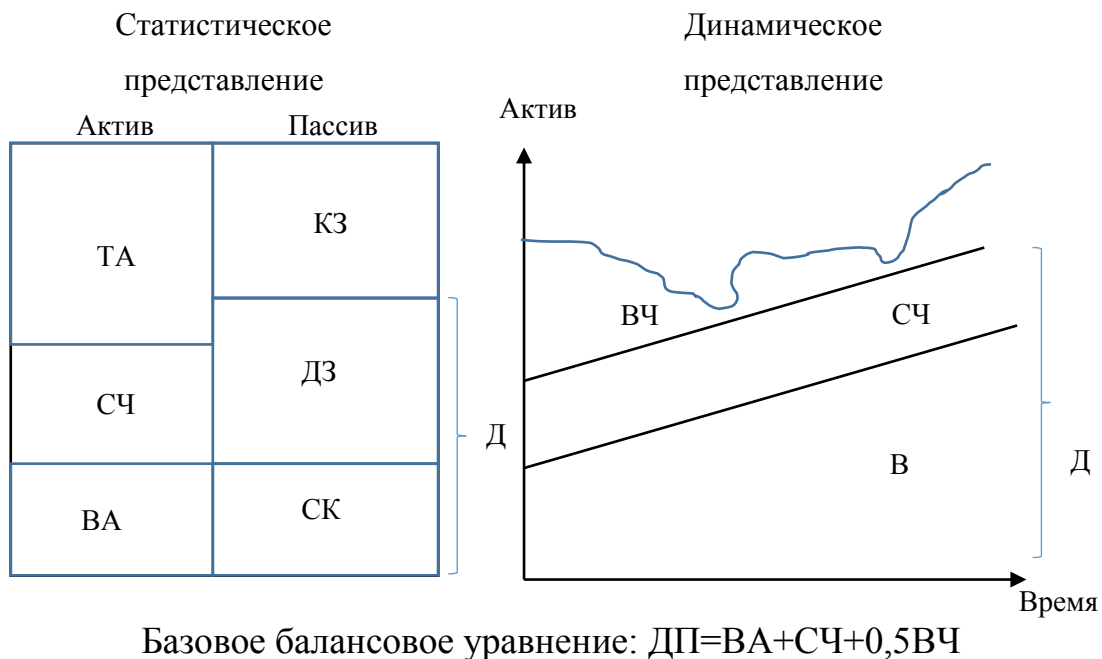


Рисунок 8 – Компромиссная модель финансового управления оборотными активами

Ниже выявлены возможные риски при различных моделях финансирования оборотных активов (таблица 1).

Таблица 1 – Виды рисков при различных моделях финансирования оборотного капитала

Модели финансового управления оборотными средствами	Левосторонний риск	Правосторонний риск
Идеальная модель	С позиции ликвидности данная модель является наиболее рискованной, т. к. нехватка денежных средств в нужный момент связана с риском прерывания производственного процесса, возможным невыполнением обязательств либо с потерей возможной дополнительной прибыли	С позиции ликвидности эта модель является рискованной, т. к. при неблагоприятных условиях предприятие может оказаться перед необходимостью продажи части основных средств, для покрытия текущей задолженности
Агрессивная модель	Данная модель является рискованной, т.к. предприятие должно иметь денежные средства для ведения текущей деятельности, на случай непредвиденных расходов и на случай вероятных эффективных капиталовложений.	Нет
Консервативная модель	Нет	Данная модель полностью покрывает потребности в оборотных активах. Следовательно, могут возникнуть излишки в оборотных активах, что увеличивает затраты.
Компромиссная модель	В отдельные моменты предприятие может иметь излишние активы, поэтому можно наблюдать снижение рентабельности	Из-за излишних краткосрочных пассивов может наблюдаться снижение ликвидности

Для оценки левостороннего и правостороннего рисков, необходимо проанализировать показатели ликвидности, показатели оборачиваемости и показатели рентабельности левостороннего и правостороннего рисков, которые состоят из оценок показателей ликвидности риска.

Для выбора модели финансирования были разработаны критерии выбора модели финансирования оборотных активов в зависимости от уровня показателей рентабельности и ликвидности (таблица 2).

Таблица 2 – Выбор модели финансирования оборотных активов в зависимости от показателей рентабельности и ликвидности

Ликвидность	Рентабельность	Причины	Риски	Модель
Низкая	Низкая	Недостаток денежных средств; недостаток кредитных возможностей	Левосторонний и правосторонний риски	Идеальная модель
Высокая	Низкая	Излишний объем текущих активов; недостаточность производственных запасов	Левосторонний риск	Агрессивная модель
Низкая	Высокая	Высокий уровень кредиторской задолженности	Правосторонний риск	Консервативная модель
Высокая	Высокая	Оптимальное сочетание краткосрочных и долгосрочных обязательств; постоянное оптимальное наличие денежных средств	Левосторонний и правосторонний риски	Компромиссная модель

С помощью данной таблицы, имея показатели рентабельности и ликвидности, выбрать нужную модель управления. Чтобы увидеть соответствие модели финансирования текущих активов уровню риска и эффективности деятельности предприятия следует воспользоваться данными с рисунка 9.

1. Агрессивная модель: ДП: ДЗ > СК. Присутствует риск потери ликвидности и рентабельности.
2. Агрессивная модель: ДП: СК > ДЗ. Присутствует риск потери рентабельности.
3. Компромиссная модель ДП: СК = ДЗ. Риск сбалансирован.

4. Компромиссная модель ДП: $ДЗ > СК$. Присутствует риск потери рентабельности.

5. Компромиссная модель ДП: $СК > ДЗ$. Присутствует повышенный риск потери рентабельности.

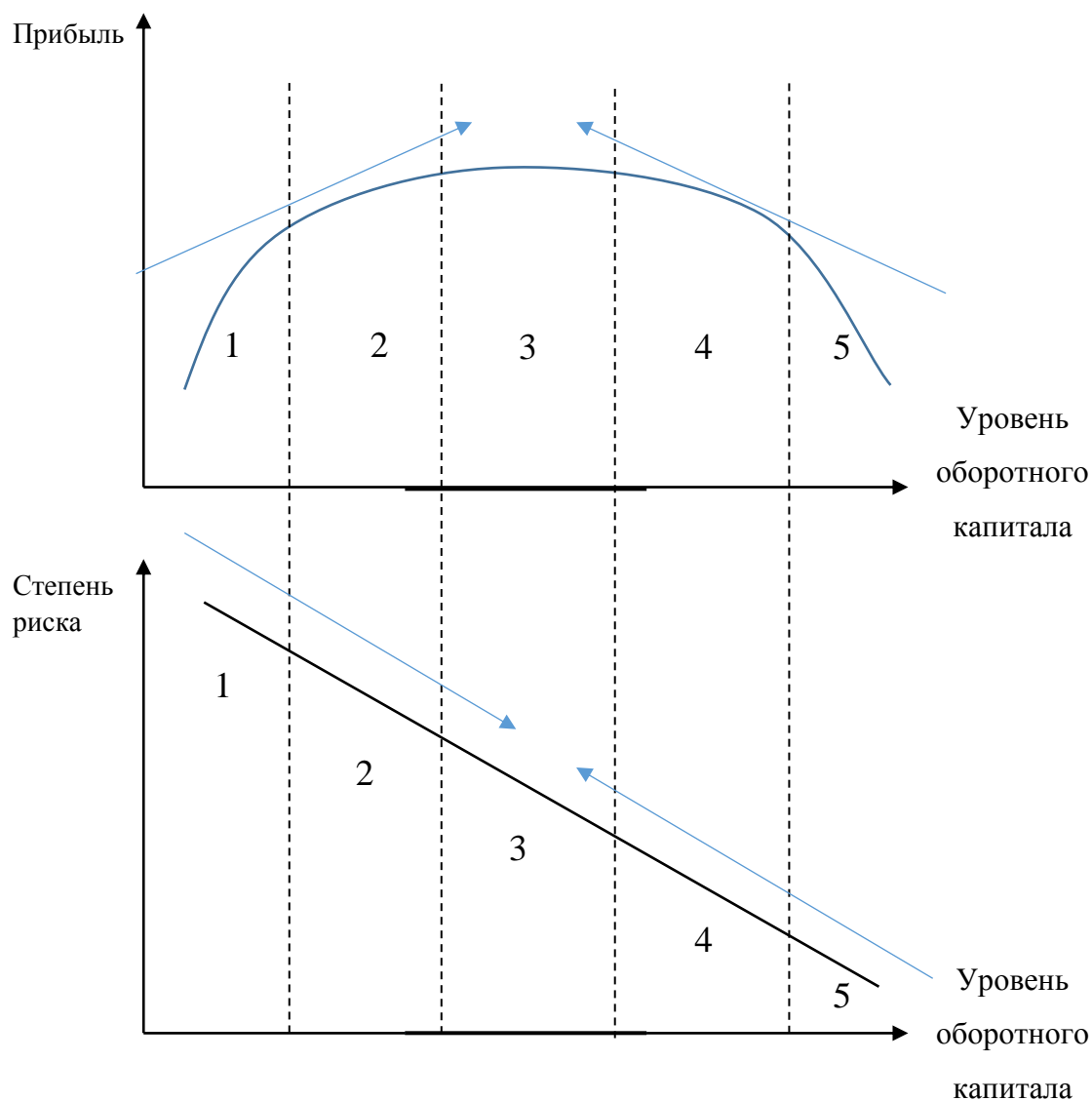


Рисунок 9 – Схема соответствия модели финансирования текущих активов уровню риска и эффективности деятельности предприятия

Таким образом, можно сделать вывод, что предприятию следует стремиться к компромиссной модели управления оборотным капиталом, при котором собственный капитал равен долгосрочным займам. Однако в определенные

момента для предприятия будут уместны использования как консервативной модели, так и агрессивной модели для того, чтобы восстановить баланс рисков.

Эффективное управление оборотными средствами играет весомую роль в обеспечении бесперебойности в работе предприятия и увеличения уровня рентабельности производства. В наше время огромное негативное влияние на изменение эффективности управления оборотных средств и замедление их оборачиваемости оказывают факторы кризисного состояния экономики.

Управление оборотными средствами предприятия направлено на их формирование в необходимом и достаточном объеме, при наименьших затратах и рисках потерь, а также повышение эффективности их использования. Все это возможно достичь путем следования правилам, описанным выше.

1.3 Методика анализа эффективности использования оборотных активов предприятия

Оборотные средства являются одной из важных частей предприятия. Составление и эффективность их использования – одно из главных условий успешной деятельности предприятия. Кризисные явления вынуждают предприятия изменить свою политику по отношению к оборотным средствам, искать новые источники пополнения, изучать проблему эффективности их использования.

Целью анализа оборотных активов является повышение эффективности управления оборотными средствами, определение текущего состояния и эффективности использования их на предприятии.

Чтобы верно оценить показатели эффективности использования оборотных активов, необходимо рассмотреть и методики анализа оборотных средств в целом.

Данные анализа оборотных активов используют для изучения финансового состояния и разработки мер по его улучшению предприятий.

Проанализировав экономическую литературу, можно отметить пристальное внимание авторов финансового анализа к проблеме оценки эффективности

деятельности организаций. Имеющиеся методики оценки и анализа деятельности организаций относительно устарели. Поэтому в данной ситуации придется разрабатывать методику оценки и анализа использования оборотных активов для изучаемого предприятия. Для этого изучим суть нескольких методик.

Одной из весомых методик по оценке и анализу оборотных активов можно назвать методику И.А. Бланка [3].

Основной целью анализа, по мнению автора, является определение уровня обеспеченности предприятия оборотными активами и выявление резервов повышения эффективности и их использования.

Анализ можно представить в виде таблицы (таблица 3), разбив ее на стадии.

Результаты проведенного анализа позволяют выявить общий уровень эффективности управления оборотными активами на предприятии и определить основные направления его повышения в предстоящем периоде.

Таблица 3 – Стадии анализа оборотных активов по И.А. Бланку [3]

Стадия	Описание
1	Рассматривается динамика общего объема оборотных активов предприятия, темпы изменения их суммы по сравнению с темпами продаж, динамика удельного веса оборотных активов в общей сумме активов предприятия
2	Изучается динамика состава оборотных активов. Изучаются темпы изменения суммы каждого вида оборотных активов, как к изменениям объема продаж, так и к общему числу активов
3	Изучается оборачиваемость отдельных видов оборотных активов и их общей суммы. Для этого используется коэффициент оборачиваемости и период оборота оборотных активов
4	Определяется рентабельность оборотных активов и исследуются ее факторы
5	Рассматривается состав основных источников финансирования оборотных активов

Методики оценки и анализа оборотных активов многих других авторов, как правило близки к вышеописанной методике, поэтому нет нужды рассматривать их отдельно. Рассмотрим только отличительные особенности этих методик от методики данного автора.

Н.Н. Селезнева [22] при анализе использования оборотных активов предприятия предлагает уделить особое внимание оборачиваемости оборотных активов в их сумме и в разрезе по элементам. Кроме того, придается значение анализу источников формирования оборотных активов, а также оценке величины и эффективности использования собственных оборотных средств.

В.В. Ковалев [10] исследованию общего размера оборотных активов значения не придает. Его методика направлена на изучение отдельных элементов оборотных активов предприятия.

Есть смысл разбить алгоритм оценки оборотных активов на три категории: горизонтальный анализ, анализ оборачиваемости и показатели эффективности использования оборотных активов.

Горизонтальный анализ состояния и динамики оборотных активов подразумевает под собой следующие элементы:

- абсолютные изменения показателей;
- относительные изменения показателей;
- темпы роста и прироста данных показателей.

Анализ оборачиваемости оборотных средств и показателей деловой активности в управлении оборотными активами включает в себя:

- коэффициент оборачиваемости оборотных активов;
- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
- период оборота дебиторской задолженности;
- продолжительность оборота запасов;
- коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности;
- длительность одного оборота в днях.

Показатели эффективности использования оборотных активов:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент срочной ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент автономии и финансовой устойчивости;

- коэффициент соотношения заемных и собственных средств;
- коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами;
- рентабельность оборотных активов в производственной деятельности;
- общая рентабельность оборотных активов;
- экономическая рентабельность оборотных активов.

Горизонтальный анализ представляет собой расчет абсолютных показателей оборотных средств предприятия за определенный период, их изменение и оценку. Для построения можно задействовать таблицу, где к абсолютным показателям добавляются относительные, т. е. изменение в процентах.

Абсолютные изменения показателей:

$$\Delta OA = OA_2 - OA_1, \quad (1)$$

где OA_2 – показатель отчетного периода;

OA_1 – показатель базисного периода.

Относительные изменения показателей (темпы роста):

$$T_p = \frac{OA_2}{OA_1}, \quad (2)$$

где OA_2 – показатель отчетного периода;

OA_1 – показатель базисного периода.

Анализ оборачиваемости оборотных средств представляет собой отношение стоимости реализованной продукции к среднему остатку всех оборотных средств:

$$K = \frac{Q}{M}, \quad (3)$$

где Q – объем реализованной продукции в денежном выражении;

M – средний остаток оборотных средств на конец периода.

Коэффициент оборачиваемости показывает сколько кругооборотов совершили оборотные активы предприятия за заданный период (месяц, квартал, год). По-другому можно сказать, что коэффициент оборачиваемости показывает объем реализованной продукции предприятия на единицу оборотных средств. Коэффициент оборачиваемости можно использовать как для расчетов всех

оборотных активов, так и какого-либо элемента оборотного актива (запасов, дебиторской задолженности).

Увеличение количества оборотов говорит о том, что происходит рост выпуска продукции на единицу оборотных средств. Иными словами, на тот же объем продукции затрачивается меньше оборотных средств.

Период оборота рассчитывается как отношение числа дней в периоде к коэффициенту оборачиваемости оборотных средств:

$$t = \frac{T}{K}, \quad (4)$$

где Т – число календарных дней в периоде.

В бухгалтерском учете и анализе оборотных средств принято считать, что в году 360 дней, квартал – 90 дней, месяц – 30 дней, вне зависимости от реальности.

Длительность оборота, характеризуемая периодом оборота, для всей суммы текущих активов предприятия равна длительности производственного (операционного) цикла.

Ускорения оборачиваемости можно достигнуть с помощью:

- роста объема реализованной продукции при тех же оборотных активах;
- уменьшения оборотных активов при том же уровне реализации продукции;
- совокупности первого и второго способов.

Для комплексной оценки эффективности использования оборотных средств используются показатели ликвидности и рентабельности.

Коэффициент общей ликвидности показывает, достаточно ли у предприятия средств, которые могут быть использованы для погашения краткосрочных обязательств. Отражает, сколько рублей текущих активов предприятия приходится на 1 рубль текущих обязательств. Рекомендуемые значения – не менее 1–2. Коэффициент рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\text{общ. ликв.}} = \frac{OA}{КО}, \quad (5)$$

где К общ. ликв. – коэффициент общей ликвидности;

ОА – оборотные активы;

КО – краткосрочные обязательства.

Коэффициент срочной ликвидности показывает способность к погашению обязательств в ситуации ликвидации предприятия.

$$K_{\text{сроч. ликв.}} = \frac{(ДС+КФВ+ДЗ)}{КО}, \quad (6)$$

где $K_{\text{сроч. ликв.}}$ – коэффициент срочной ликвидности;

ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ДЗ – дебиторская задолженность;

КО – краткосрочные обязательства.

Коэффициент абсолютной ликвидности иллюстрирует, какая доля краткосрочных обязательств может быть покрыта немедленно с помощью денежных средств:

$$K_{\text{абсол. ликв.}} = \frac{ДС}{КО}, \quad (7)$$

Оптимальное значение показателя – 0,2–0,7. В качестве денежных средств могут быть использованы денежные средства в кассе и на расчетном счете, а также высоколиквидные ценные бумаги, которые могут моментально реализоваться на фондовой бирже [21].

Рентабельность текущих активов показывает возможности предприятия в обеспечении оптимального размера прибыли по отношению к оборотным средствам предприятия. Чем больше значение этого коэффициента, тем эффективнее работает предприятие.

$$P_{OA} = \frac{\Pi}{OA}, \quad (8)$$

где P_{OA} – рентабельность оборотных активов;

Π – прибыль;

OA – оборотные активы предприятия.

Изменение общей рентабельности оборотных активов, абсолютное:

$$\Delta P_{OA} = P_{OA2} - P_{OA1}, \quad (9)$$

Факторная модель Дюпона для оборотных активов, в %:

$$P_{OA} = P_{\Pi} * O_{OA} = \frac{\Pi\Pi}{B} * \frac{B}{OA}, \quad (10)$$

где P_{OA} – рентабельность оборотных активов;

P_{Π} – рентабельность продаж;

O_{OA} – оборачиваемость всей суммы оборотных активов;

ПП – прибыль от продаж;

V – торговый оборот.

Для оценки эффективности использования оборотных средств соответственно необходимы показатели этой оценки, к которым можно отнести следующие:

- длительность одного оборота:

$$D_o = \frac{C_0 * T_{\text{пер}}}{V_p}, \quad (11)$$

где C_0 – остатки оборотных средств за период;

$T_{\text{пер}}$ – число дней в периоде;

V_p – объем реализованной продукции.

- коэффициент оборачиваемости, который был рассмотрен выше;
- коэффициент общей ликвидности;
- рентабельность оборотных средств;
- абсолютное высвобождение оборотных активов показывает прямое уменьшение потребности в оборотных средствах.

Абсолютное высвобождение имеет место быть, если фактические остатки оборотных средств меньше планируемых остатков оборотных средств.

Абсолютное высвобождение считается по формуле:

$$AB = O_{c_{\text{план}}} - O_{c_{\text{факт}}}, \quad (12)$$

где $O_{c_{\text{план}}}$ – планируемые остатки оборотных средств;

$O_{c_{\text{факт}}}$ – фактические остатки оборотных средств.

Для того, чтобы проанализировать предприятие ООО «ЦПИ – Ариант», построим собственный алгоритм, на основе вышеизложенных методик и статистических данных, полученных от ООО «ЦПИ – Ариант», по которому будем рассчитывать динамику оборотных активов предприятия и анализировать

эффективность использования оборотных средств предприятия. Алгоритм можно представить в виде рисунка (10).

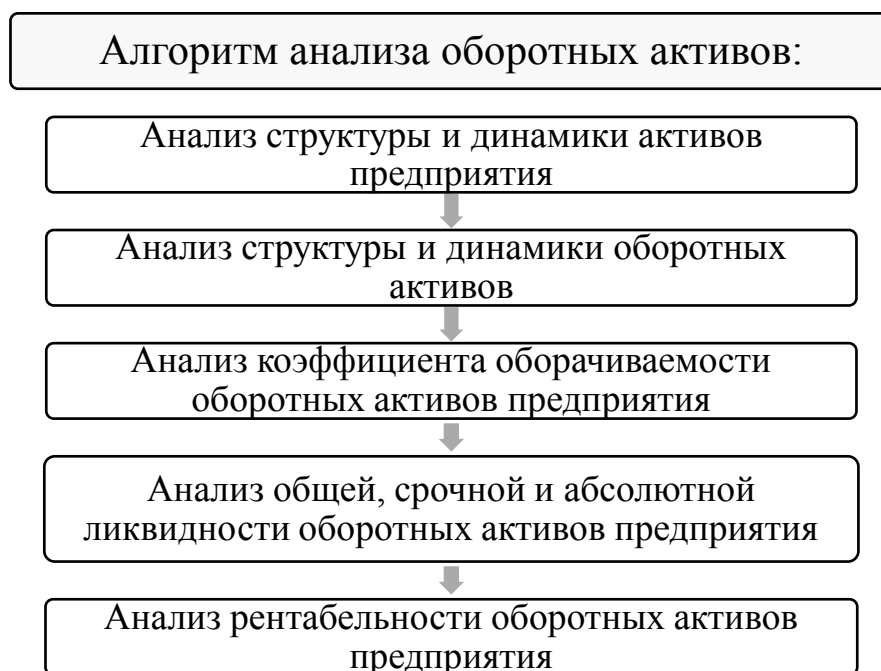


Рисунок 10 – Алгоритм анализа оборотных активов ООО «ЦПИ – Ариант»

Для начала необходимо проанализировать данные по структуре и динамике активов ООО «ЦПИ – Ариант», воспользовавшись формулой (1), и выявить удельный вес оборотных активов по отношению к внеоборотным активам, а также посмотреть тенденцию изменения данных соотношений. Таблица данных будет выглядеть следующим образом:

Таблица 4 – Представление таблицы динамики активов предприятия

Показатели	Период			Период			Изменение, в тыс. руб. 2017 г. к 2015 г.
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	

Следующим шагом будет анализ оборотных активов, а именно структура оборотных активов, их динамика и относительные показатели изменения, рассчитанные по формуле (2). Таблица данных будет выглядеть следующим образом:

Таблица 5 – Представление таблицы динамики оборотных активов предприятия

Оборотные активы	2015	2016	2017	Темп роста, %		Темп прироста, %	
				2016 к 2015	2017 к 2016	2016 к 2015	2017 к 2016

Шагом номер три будет определение структуры оборотных средств, а конкретно отношение каждого вида оборотных активов к общему числу оборотных активов, т. е. их удельные веса. Это необходимо для понимания того, какие статьи оборотных средств преобладают в производстве и какова их структура в разрезе лет. Таблица данных будет выглядеть следующим образом:

Таблица 6 – Представление таблицы структуры оборотных активов предприятия

Оборотные активы	2015		2016		2017		Отклонение, тыс. руб.	
	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	2016 к 2015	2017 к 2016

После проведения анализа оборотных активов по данным бухгалтерской отчетности, необходимо провести анализ показателей эффективности использования оборотных средств. Сперва, воспользовавшись формулой (3), рассчитаем коэффициент оборачиваемости оборотных средств по каждому элементу оборотных активов и в целом, а затем рассчитаем динамику изменения коэффициентов оборачиваемости. Анализ также будет проходить в разрезе трех последних лет деятельности предприятия. Таблица данных будет выглядеть следующим образом:

Таблица 7 – Представление таблицы коэффициентов оборачиваемости оборотных активов предприятия

Оборотные активы	2015, тыс. руб.	2016, тыс. руб.	2017, тыс. руб.	Коэфф-нт оборачиваем ости 2015	Коэффициент оборачиваемос ти 2016	Коэффициент оборачиваемос ти 2017
------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------------------------	---	---

Затем следует провести анализ ликвидности оборотных активов, применив формулы (5), (6) и (7). Для этого потребуются данные учета оборотных активов, которые предоставлены предприятием за три последние года. Таблица данных будет выглядеть следующим образом:

Таблица 8 – Представление таблицы коэффициентов оборачиваемости оборотных активов предприятия

Оборотные активы	2015	2016	2017	Коэф. общ. ликв. 2015	Коэф. общ. ликв. 2016	Коэф. общ. ликв. 2017
				К сроч. ликв. 2015	К сроч. ликв. 2016	К сроч. ликв. 2017
				К абс. ликв 2015 г.	К абс. ликв. 2016 г.	К абс. ликв. 2017 г.

В заключении анализа эффективности использования оборотных активов на предприятии ООО «ЦПИ – Ариант», рассчитаем показатели рентабельности оборотных активов по формуле (8). Рентабельность оборотных активов показывает возможности предприятия в обеспечении оптимального размера прибыли по отношению к оборотным средствам предприятия.

Выводы первой главы

В первой подглаве были определены понятия оборотных активов предприятия, их функции, структура и значение для предприятия. Во второй подглаве были определены принципы управления оборотными активами предприятия и инструменты, необходимые для успешного управления предприятием, а также рассмотрены модели финансового управления предприятием. В третьей подглаве были разобраны методики анализа эффективности использования оборотных активов предприятия для того, чтобы верно оценить показатели эффективности

использования оборотных активов, подготовлены формулы для последующей оценки эффективности использования оборотных средств предприятия.

2. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ В ООО «ЦПИ – АРИАНТ»

2.1 Анализ структуры и динамики оборотных активов ООО «ЦПИ – Ариант»

ООО «ЦПИ – Ариант» – один из крупнейших производителей газированной воды и алкогольных напитков на территории Челябинской области. Предприятие расположено по адресу: г. Челябинск, ул. Радонежская, 5. Центр Пищевой Индустрии «Ариант» (ЦПИ «Ариант»), основанный в 1995 году, входит сегодня в состав винного холдинга «Ариант». Предприятие оснащено высокопроизводительным импортным оборудованием американского, итальянского, немецкого производства.

Потребителями продукции «ЦПИ – Ариант» являются все жители городов России, куда «Ариант» поставляет свою продукцию. На данный момент «ЦПИ – Ариант» не осуществляет международную торговлю своей продукцией, имея вектор развития в сторону внутреннего потребления.

Проведем анализ видов и динамики оборотных активов по данным бухгалтерии ООО «ЦПИ – Ариант» за период 2015-2017 гг., чтобы в дальнейшем можно было принимать решения, связанные с повышением эффективности деятельности предприятия (таблица 9).

Таблица 9 – Динамика активов ООО «ЦПИ – Ариант»

Показатели	Период			Период			Изменение, в тыс. руб. 2017 г. к 2015 г.
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	
Всего активов, тыс. руб	2 247 941	2 284 282	2 739 567	100%	100%	100%	491 626
Внеоборотные активы, тыс. руб	369 004	461 858	602 687	16,42	20,22	21,99	233 683

Показатели	Период			Период			Изменение, в тыс. руб. 2017 г. к 2015 г.
	2015	2016	2017	2015	2016	2017	
Оборотные активы, тыс. руб	1 878 937	1 822 424	2 136 880	83,58	79,78	78,01	257 943

Удельный вес оборотных активов по сравнению со внеоборотными активами превосходит в несколько раз (83,58% в 2015 г.), однако можно заметить тенденцию к снижению числа оборотных активов по отношению к внеоборотным активам. Общая сумма оборотных активов к концу 2017 выросла на 257,943 млн. рублей по отношению к 2015 году.

На следующем рисунке представлена динамика оборотных и внеоборотных активов ООО «ЦПИ – Ариант» за 2015–2017 гг.



Рисунок 11 – Динамика оборотных и внеоборотных активов ООО «ЦПИ – Ариант» за 2015–2017 гг.

По данным рисунка 11 можно увидеть, что несмотря на небольшое сокращение оборотных активов в конце 2016 года, в 2017 произошел наибольший рост за 3 года, что говорит о том, что в 2017 году количество оборотных активов наибольшее за рассматриваемый период.

Таблица 10 показывает динамику оборотных активов предприятия. На ней видно, что запасы в 2017 году по сравнению с 2016 годом увеличились, однако стоит заметить то, что по сравнению с 2015 годом, в 2016 году наблюдается снижение запасов на 17,45 процентов. Видно, что уровень запасов в 2017 году не вернулся на уровень 2015 года. Один из самых больших приростов за три года показал актив денежные средства и денежные эквиваленты, показав прирост 3803,69 % в 2017 году по отношению к 2016 году. Также можно наблюдать постоянный рост дебиторской задолженности (17,58 % 2016 г. к 2015 г. и 6,56 % 2017 г. к 2016 г.), однако также есть тенденция к снижению темпов роста дебиторской задолженности. Общее количество оборотных активов, несмотря на небольшое падение в 2016, показывает уверенный рост на 17% по отношению к 2016 году.

Таблица 10 – Динамика оборотных активов предприятия

Оборотные активы	2015	2016	2017	Темп роста, %		Темп прироста, %	
				2016 к 2015	2017 к 2016	2016 к 2015	2017 к 2016
Запасы	632 484	522 125	531 908	82,55	101,87	-17,45	1,87
НДС по приобретенным ценностям	5 074	11 857	4 891	233,68	41,25	133,68	-58,75
Дебиторская задолженность	1 041 156	1 224 149	1 304 496	117,58	106,56	17,58	6,56
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	199 060	61 314	145 687	30,80	237,61	-69,20	137,61
Денежные средства и денежные эквиваленты	535	2 979	116 291	556,82	3903,69	456,82	3803,69
Прочие оборотные активы	628	0	33 607	0,00	0,00	0,00	0,00
Итого	1 878 937	1 822 424	2 136 880	96,99	117,25	-3,01	17,25

В таблице 11 анализа структуры оборотных средств предприятия показано отношение каждого вида оборотного актива «ЦПИ – Ариант» к общему числу

оборотных активов за 2015–2017 гг. Чтобы лучше представлять отношение каждого актива к общему числу построим диаграмму по каждому году.

После рассмотрения таблицы можно заметить, что в абсолютном значении оборотные активы сократились в 2016 году, но восполнили потери и вышли на новый уровень в 2017 году. Также в 2017 году все статьи оборотных средств показали положительную динамику, за исключением НДС по приобретенным ценностям. Для более наглядного представления структуры оборотных средств воспользуемся круговыми диаграммами.

Таблица 11 – Анализ структуры оборотных средств предприятия

Оборотные активы	2015		2016		2017		Отклонение, тыс. руб.	
	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	Тыс. руб.	Уд. вес, %	2016 к 2015	2017 к 2016
Запасы	632 484	33,66	522 125	28,65	531 908	24,89	-110 359	9 783
НДС по приобретенным ценностям	5 074	0,27	11 857	0,65	4 891	0,23	6 783	-6 966
Дебиторская задолженность	1 041 156	55,41	1 224 149	67,17	1 304 496	61,05	182 993	80 347
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	199 060	10,59	61 314	3,36	145 687	6,82	-137 746	84 373
Денежные средства и денежные эквиваленты	535	0,03	2 979	0,16	116 291	5,44	2 444	113 312
Прочие оборотные активы	628	0,03	0	0,00	33 607	1,57	-628	33 607
Итого	1 878 937	100	1 822 424	100	2 136 880	100	-56 513	314 456

На рисунке 12 наглядно видно преобладание дебиторской задолженности над остальными статьями оборотных средств. За ней идет статья запасов и финансовых вложений. Остальные статьи, имея достаточно низкое значение по сравнению с вышеперечисленными статьями оборотных средств, не вошли в диаграмму.

На рисунке 13 показано еще большее преобладание дебиторской задолженности над остальными статьями оборотных средств. За ней идет статья запасов и финансовых вложений. Остальные статьи, имея достаточно низкое значение по сравнению с вышеперечисленными статьями оборотных средств, не вошли в диаграмму.

Структура оборотных средств предприятия за 2015 г.

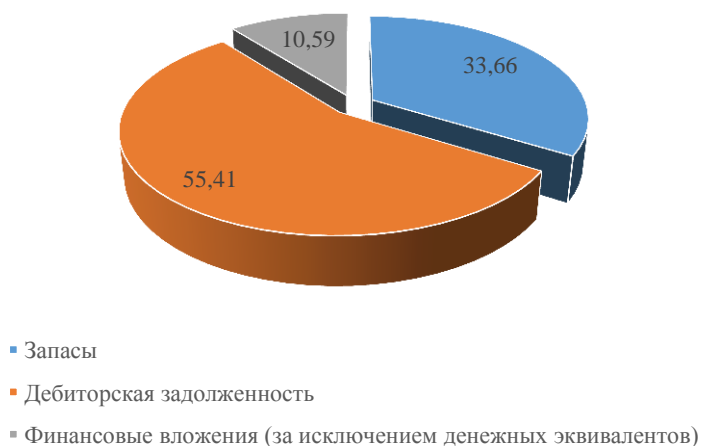


Рисунок 12 – Структура оборотных средств предприятия за 2015 г.

Структура оборотных средств предприятия за 2016 г.



Рисунок 13 – Структура оборотных средств предприятия за 2016 г.

На рисунке 14 показано также большое преобладание дебиторской задолженности над остальными статьями оборотных средств. Однако остальные статьи показали свой относительный рост относительно друг друга, что привело к частичной диверсификации оборотных средств «ЦПИ – Ариант».

Структура оборотных средств предприятия за 2017 г.

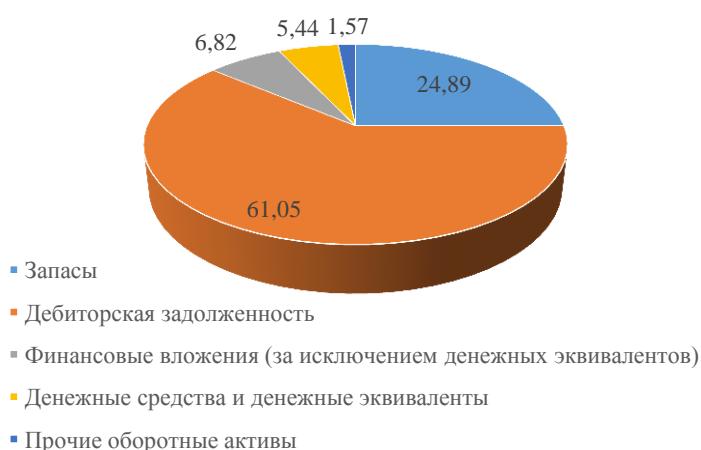


Рисунок 14 – Структура оборотных средств предприятия за 2017 г.

После рассмотрения всех диаграмм можно сделать заметить, что преобладающей частью оборотных активов на предприятии «ЦПИ – Ариант» является дебиторская задолженность, затем запасы и финансовые вложения.

Можно также отметить относительную устойчивость в структуре оборотных активов, выделив лишь небольшую их диверсификацию в 2017 году.

На данном этапе можно отметить, что в оборотных активах преобладает дебиторская задолженность, что говорит об относительных рисках ликвидности для предприятия, т.к. дебиторская задолженность должна переходить в денежные средства и обеспечивать скорость оборота средств на предприятии. Уровень запасов на данных уровнях позволяет говорить о том, что предприятие имеет определенный уровень безопасности от сезонных скачков спроса, что позволяет бесперебойно работать предприятию в полном цикле.

2.2 Оценка эффективности системы управления оборотными активами предприятия

Для того, чтобы оценить эффективность системы управления оборотными активами предприятия, необходимо рассчитать показатели эффективности, которые были рассмотрены в прошлой главе на основе данных, которые имеются у ООО «ЦПИ – Ариант» за 2015-2017 гг.

Коэффициент оборачиваемости показывает сколько кругооборотов совершили оборотные активы предприятия за заданный период (формула 3).

За 2015 год, если взять данные по «ЦПИ – Ариант», то получится, что коэффициент оборачиваемости оборотных активов будет равен 1,345, что говорит о том, что объем реализованной продукции предприятия на единицу оборотных средств равен 1,345 ед.

За 2016 год коэффициент оборачиваемости оборотных активов будет равен 1,782. То есть за один год оборотные активы совершают почти два оборота, что говорит о высокой эффективности задействования оборотных средств на предприятии.

В 2017 году коэффициент оборачиваемости вернулся на уровень 2015 года и составил 1,372.

Ниже представлена таблица, где подробно показан коэффициент оборачиваемости по каждому виду оборотных активов.

Таблица 12 – Коэффициент оборачиваемости оборотных активов ООО «ЦПИ – Ариант»

Оборотные активы	2015, тыс. руб.	2016, тыс. руб.	2017, тыс. руб.	Коэф-нт оборачиваемости 2015	Коэффициент оборачиваемости 2016	Коэффициент оборачиваемости 2017
Запасы	632 484	522 125	531 908	4,00	4,84	4,75
НДС по приобретенным ценностям	5 074	11 857	4 891	498,20	273,86	599,53

Оборотные активы	2015, тыс. руб.	2016, тыс. руб.	2017, тыс. руб.	Кэфф-нт оборачиваемос ти 2015	Кэффицент оборачиваемости 2016	Кэффицент оборачиваемос ти 2017
Дебиторская задолженность	1 041 156	1 224 149	1 304 496	2,43	2,65	2,25

Окончание таблицы 12

Финансовые вложения	199 060	61 314	145 687	12,70	52,96	20,13
Денежные средства и денежные эквиваленты	535	2 979	116 291	4725,03	1090,03	25,22
Прочие оборотные активы	628	0	33 607	4025,30	0,00	87,25
Итого	1 878 937	1 822 424	2 136 880	1,35	1,78	1,37
Выручка	2 527 891	3 247 214	2 932 320			

За наблюдаемый период можно заметить рост оборачиваемости дебиторской задолженности, что являет собой положительную тенденцию. Также коэффициент оборачиваемости запасов растет, хоть и с небольшой погрешностью в 2017, что тоже может говорить о положительной тенденции на рынке для ООО «ЦПИ – Ариант».

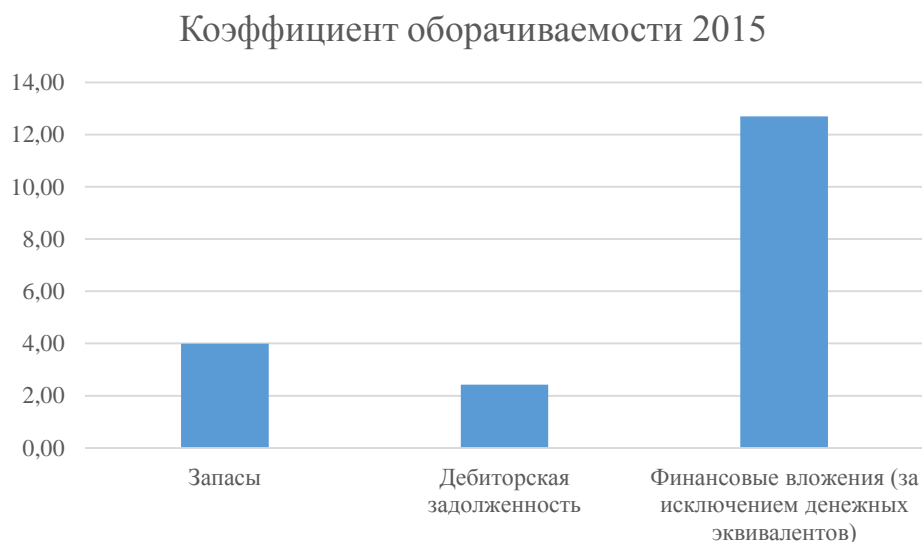


Рисунок 15 – Коэффициент оборачиваемости в 2015 г.

Коэффициент оборачиваемости в 2015 году наглядно представлен на рисунке 15, в котором не показаны денежные средства, НДС и прочие оборотные средства в связи с их многократным превосходством над остальными статьями оборотных средств.

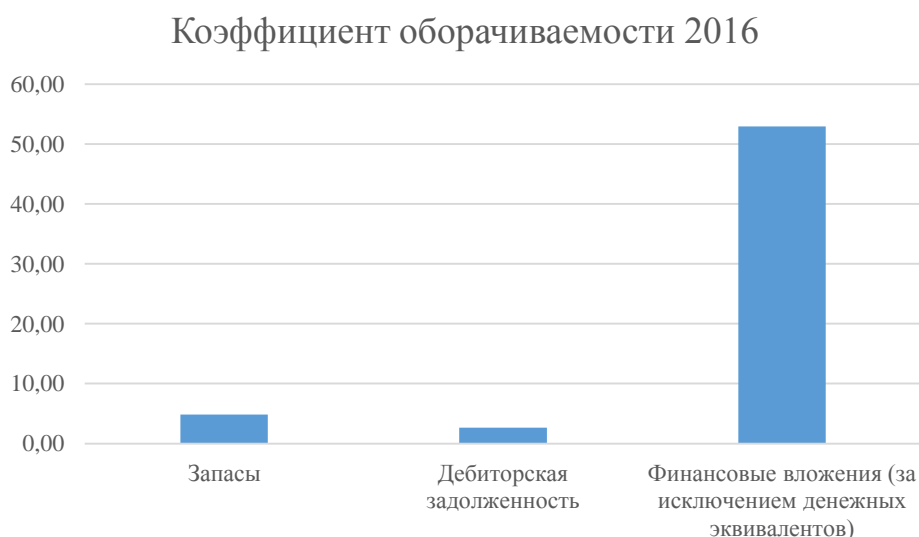


Рисунок 16 – Коэффициент оборачиваемости в 2016 г.

Коэффициент оборачиваемости в 2016 году наглядно представлен на рисунке 16, в котором не показаны денежные средства, НДС и прочие оборотные средства

в связи с их многократным превосходством над остальными статьями оборотных средств. На нем видно изменение в структуре оборачиваемости оборотных средств.

Коэффициент оборачиваемости в 2017 году наглядно представлен на рисунке 17, в котором не показан НДС в связи с его многократным превосходством над остальными статьями оборотных средств. На нем видно очередное изменение в структуре оборачиваемости оборотных средств. Уровень оборачиваемости у прочих оборотных активов, денежных средств снизился многократно, что относительно уровняло их оборачиваемость относительно других.

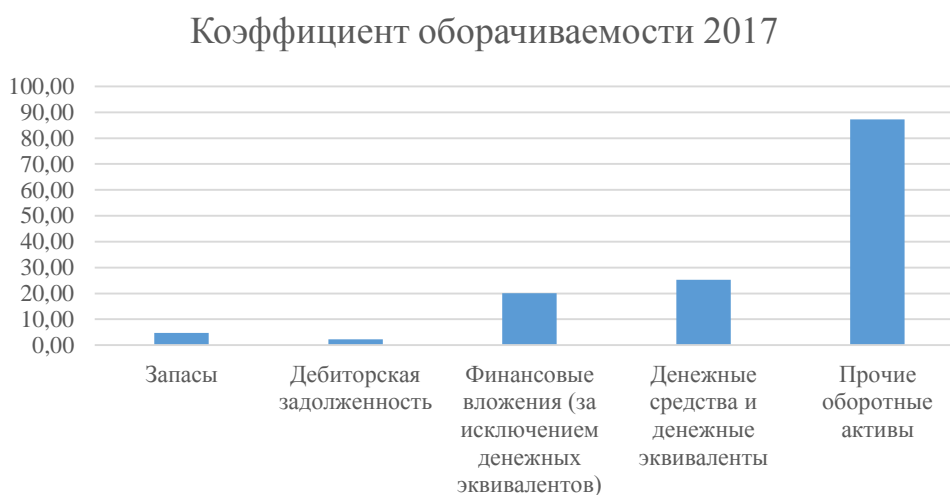


Рисунок 17 – Коэффициент оборачиваемости в 2017 г.

В таблице 13 представлены коэффициенты оборачиваемости оборотных активов ООО «ЦПИ – Ариант» по годам, начиная с 2015 и заканчивая 2017 годом, а также представлены абсолютные показатели изменения соответствующих данных.

Таблица 13 – Коэффициенты оборачиваемости оборотных активов

Показатель	2015	2016	2017	Абс. изм., 2015 к 2016	Абс. изм., 2016 к 2017
Коэффициент	4,00	4,84	4,75	0,84	-0,09

Показатель	2015	2016	2017	Абс. изм., 2015 к 2016	Абс. изм., 2016 к 2017
оборачиваемости запасов					
Коэффициент оборачиваемости НДС по приобретенным ценностям	498,20	213,20	516,85	-224,34	325,67
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	2,43	2,07	1,94	0,22	-0,40
Коэффициент оборачиваемости финансовых вложений	12,70	41,23	17,35	40,26	-32,83

Окончание таблицы 13

Коэффициент оборачиваемости Денежных средств и денежных эквивалентов	4725,03	848,57	21,74	-3634,99	-1064,82
Коэффициент оборачиваемости Прочих оборотных активов	4025,30	0,00	75,22	-4025,30	87,25
Итого	1,35	1,78	1,37	0,44	-0,41

В целом, можно сказать об устойчивом уровне оборачиваемости оборотных активов, что говорит о стабильном положении компании в этой части финансового анализа, что и показано на рисунке 18.

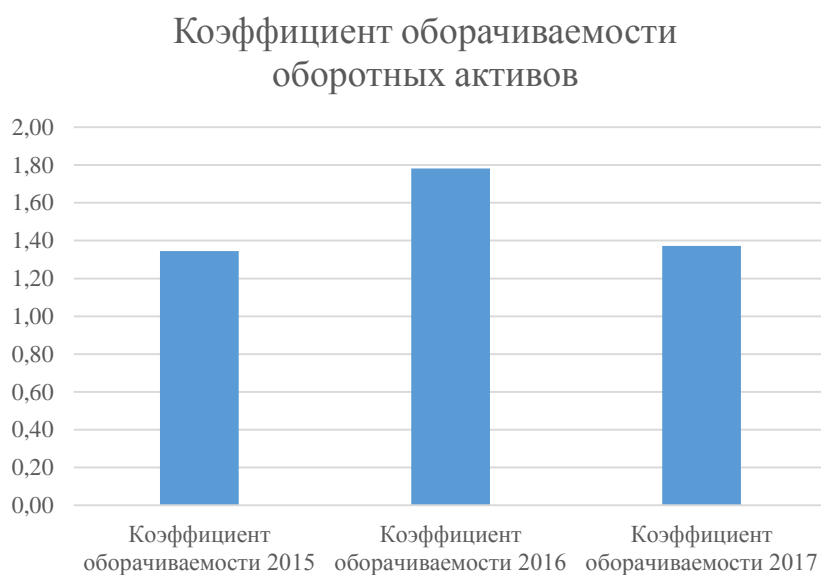


Рисунок 18 – Коэффициент оборачиваемости оборотных активов 2015-2017

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов ООО «ЦПИ – Ариант» в 2015 году были на уровне 1,35, затем произошел рост этого показателя в 2016 году на 0,44 и в 2017 году показатель вернулся на уровень 2015 года.

Далее для анализа эффективности использования оборотных средств предприятия рассчитаем коэффициент ликвидности оборотных активов.

Таблица 14 – Коэффициенты ликвидности оборотных средств «ЦПИ – Ариант» за 2015–2017 гг.

	2015	2016	2017	Коэф. общ. ликв. 2015	Коэф. общ. ликв. 2016	Коэф. общ. ликв. 2017
Краткосрочные обязательства	1 248 531	1 246 356	1 347 454	1,5049	1,4622	1,5859
Оборотные активы	1 878 937	1 822 424	2 136 880			
Запасы	632 484	522 125	531 908	К сроч. ликв. 2015	К сроч. ликв. 2016	К сроч. ликв. 2017
НДС по приобретенным ценностям	5 074	11 857	4 891	0,9938	1,0338	1,1625
Дебиторская задолженность	1 041 156	1 224 149	1 304 496			
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	199 060	61 314	145 687	К абс. ликв. 2015 г.	К абс. ликв. 2016 г.	К абс. ликв. 2017 г.
Денежные средства и денежные эквиваленты	535	2 979	116 291	0,0004	0,0024	0,0863
Прочие оборотные активы	628	0	33 607			

По данным таблицы 14 мы видим, что коэффициент общей ликвидности на протяжении трех лет держится в пределах нормы, изменяясь с небольшой погрешностью. Он показывает, что в 2017 году на один рубль краткосрочных обязательств приходится 1,58 рублей оборотных активов (рисунок 19).

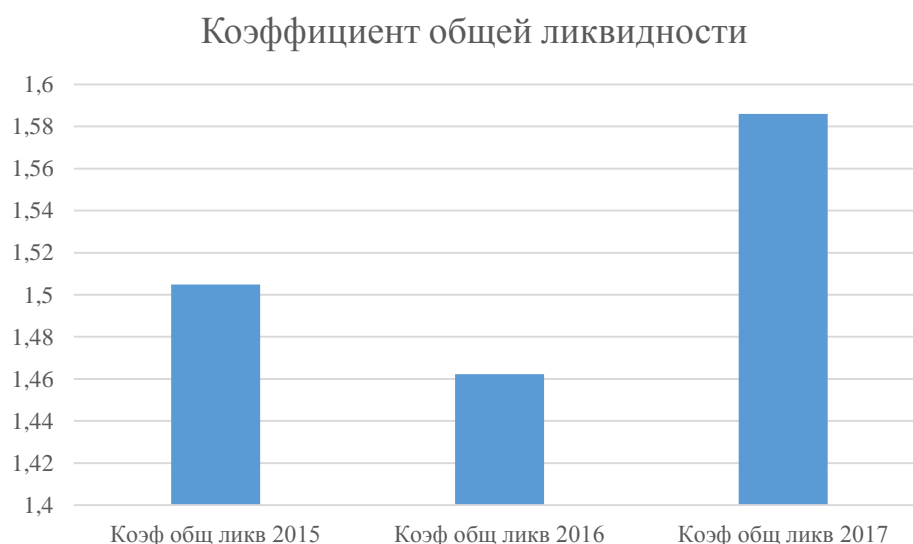


Рисунок 19 – Коэффициент общей ликвидности

Коэффициент срочной ликвидности также показывает стабильную положительную динамику в течение трех лет (рисунок 20). Однако коэффициент абсолютной ликвидности не позволяет говорить об устойчивом положении предприятия. Показатели 2015–2017 годов говорят о том, что предприятие не дотягивает до нормальных показателей абсолютной ликвидности, что повышает риск непокрытия немедленных обязательств. С другой стороны, если обратить внимание на динамику изменения абсолютной ликвидности, можно предположить, что в будущем предприятие сможет выйти на нормальный уровень абсолютной ликвидности (рисунок 21).

Следующим показателем для оценки эффективности использования оборотных средств будет рентабельность оборотных активов (формула 8). Рентабельность текущих активов показывает возможности предприятия в обеспечении оптимального размера прибыли по отношению к оборотным средствам предприятия. Чем больше значение этого коэффициента, тем эффективнее работает предприятие.



Рисунок 20 – Коэффициент срочной ликвидности

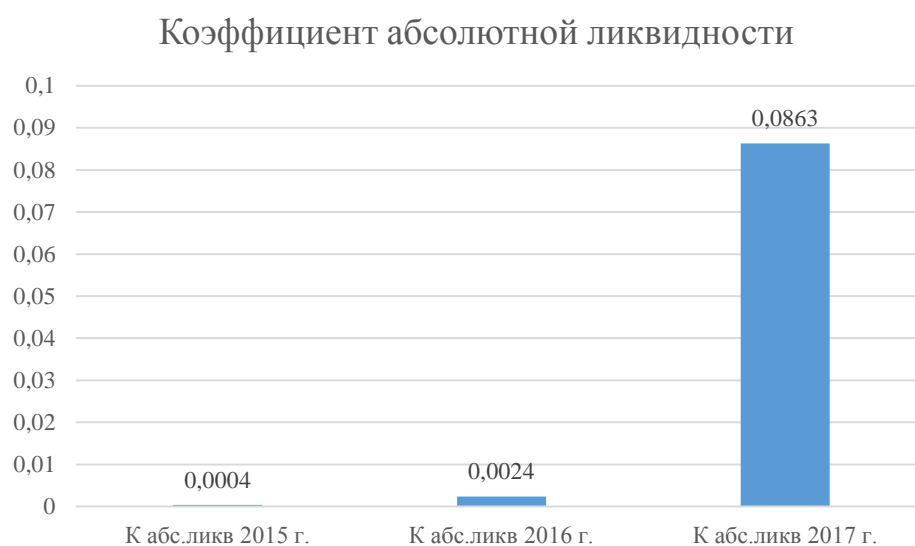


Рисунок 21 – Коэффициент срочной ликвидности

После подсчетов были получены следующие результаты:

- 0,0228 или 2,28% в 2015 году;
- 0,0403 или 4,03% в 2016 году;
- 0,0326 или 3,26% в 2017 году.

Рентабельность оборотных активов ООО «ЦПИ – Ариант» сохраняют устойчивое положение, однако абсолютные значения рентабельности оборотных активов не на высоком уровне, т. е. – низкорентабельны (рисунок 22).



Рисунок 22 – Рентабельность оборотных активов 2015-2017

Выводы по главе

Анализируя рассчитанные коэффициенты, можно сделать следующие выводы. Финансовое состояние предприятия довольно стабильное. Это связано, в первую очередь, со стабильной структурой активов предприятия, устойчивыми темпами роста оборотных активов. Коэффициенты оборачиваемости активов и дебиторской задолженности увеличиваются. Это хорошо для исследуемого предприятия. Однако, как показал анализ, на предприятии низкий уровень обеспеченности абсолютной ликвидностью и низкая рентабельность оборотных активов, что говорит о низкой отдаче вкладываемых средств. По нашему мнению, на предприятии ООО «ЦПИ – Ариант» необходима разработка и внедрение мероприятий, направленных на повышение эффективности управления оборотными средствами.

3 РАЗРАБОТКА ПЛАНА МЕРОПРИЯТИЙ ПО ПОВЫШЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

3.1 Основные пути повышения эффективности управления оборотными средствами предприятия

Для того чтобы разработать и оценить план по повышению эффективности использования оборотных активов предприятия, необходимо рассмотреть всевозможные варианты, с помощью которых можно достичь поставленной цели. Стоит упомянуть, что рынок, на котором осуществляет свою деятельность «ЦПИ – Ариант», имеет эластичный спрос, что говорит о том, что изменение политики ценообразования с целью увеличения выручки и, в конечном счете, прибыли, не будет эффективным из-за смещения покупательского спроса в сторону товаров-заменителей. Также не стоит рассчитывать на изменение внешних экономических, политических и социально-культурных факторов в рамках данной работы.

Для полноценного анализа необходимо брать во внимание те элементы, на которые предприятие сможет воздействовать и получить результат в прогнозном периоде. В рамках данного анализа у предприятия «ЦПИ – Ариант» прогнозным годом будет считаться 2018 год и влияние плана повышения эффективности использования оборотных активов будет оказано на параметры, по которым имеются статистические данные.

Как было выявлено в прошлой главе, у «ЦПИ – Ариант» в общей сумме оборотных средств преобладает доля дебиторской задолженности и запасов над остальными категориями оборотных активов. Это говорит о том, что изменение одного из этих показателей или сразу двоих, сможет оказать наибольшее воздействие на эффективность использования оборотных средств, что положительно скажется на финансовых результатах компании.

Для любой фирмы важно иметь устойчивые отношения со своими покупателями, будь то это компании-дистрибьюторы или конечные потребители продукции. По отношению к компаниям, которые в дальнейшем реализуют произведенную продукцию «ЦПИ – Ариант», применяются особые условия оплаты поставленного товара. Как правило, контрагенты просят отсрочку платежа и оплачивают её после реализации товара или наступления крайнего срока оплаты платежа. Соответственно, суммы денег, которые должны контрагенты предприятию, составляют дебиторскую задолженность.

Объемы и длительность предоставления дебиторской задолженности зависят от решения фирмы, которая его предоставляет. Это зависит, прежде всего, от политики фирмы по отношению к контрагентам, которая может меняться в зависимости от ситуации внутри компании или воздействия внешних факторов.

Управление дебиторской задолженностью предполагает соотношение клиентов фирмы в соответствии с их показателями: объемами закупок, периодичностью закупок, вида фирмы и ее размер, кредитной истории и условий оплаты.

Основные проблемы, которые могут возникнуть в управлении дебиторской задолженностью – это проблемы контроля расчетов с должниками по платежам, которые были отсрочены или, что крайне нежелательно, просрочены. Предприятию необходимо выстроить систему так, чтобы она была обеспечена бесперебойным поступлением денежных средств от дебиторов в сроки, установленные между заказчиком и исполнителем.

На ООО «ЦПИ – Ариант» существует система стандартов кредитоспособности дебиторов:

1. Проводится статистический анализ контрагента (история оплаты дебиторской задолженности, наличие отсрочек или просрочек, уровень платежеспособности и т.д.).
2. Присваивается кредитный рейтинг дебитору. Как правило, рейтинг должен обновляться с периодичностью раз в месяц для актуализации информации о контрагентах предприятия.

3. Разрабатываются условия для каждого уровня дебитора: цена реализации, максимальный объем предоставляемых средств, время отсрочки платежа, скидки и штрафы.

Для ранжирования «ЦПИ – Ариант» использует две характеристики: платежная дисциплина и объем продаж.

Первичный отбор осуществляется по платежной дисциплине. Компании, которые попали в рейтинг «D» или «E» дальше не проходят (таблица 15).

Таблица 15 – Значения кредитных рейтингов

Уровень дисциплины		Объем поставок	
Просрочка оплаты, дни	Рейтинг	Объем реализации, млн руб.	Рейтинг
0	A	Более 100	A
7	B	Более 50	B
30	C	Более 10	C
60	D	Более 5	D
Более 60	E	Более 1	E

Компании, которые вошли в рейтинг от «A» до «C» попадают под следующие условия:

- «A» – предоставление отсрочки платежа без использования санкций со стороны предприятия;
- «B» – создание условий выплаты штрафов и пеней за просрочку платежа и строгое их исполнение;
- «C» – возможность сотрудничества достигается путем наличия залогового платежа.

По итогам рассмотрения данной системы можно сделать вывод, что на предприятии «ЦПИ – Ариант» имеется система работы с дебиторской задолженностью, которой они, по информации руководителя, пользуются в течение многих лет. Преимущество данной системы заключается, прежде всего в ее простоте использования. Применяются простые показатели, с помощью которых можно выстроить градацию и отнести каждого дебитора в сегмент в соответствии с его рейтингом.

Однако стоит сказать, что за простотой кроется недостаток, который может влиять на эффективность данного метода. Все дело в том, что при использовании данной системы, показатели унифицируют дебиторов и делают сложным процесс индивидуального подхода к каждому контрагенту. С одной стороны, индивидуальный подход к контрагентам усложнит сам процесс управления дебиторской задолженностью в связи с тем, что у предприятия имеется более сотни подобных дебиторов.

Для повышения эффективности использования оборотных средств можно предложить следующие управленческо-организационные решения:

1. Страхование дебиторской задолженности, то есть привлечение страховой компании в качестве гаранта по погашению долга контрагентом.
2. Повышение эффективности и качества исполнения документооборота в целях обеспечения доступности понимания каждого пункта в договоре, росте скорости оформления документов и т. д.
3. Усиленный контроль за текущими контрагентами и их историей платежей по счетам.
4. ABC-анализ дебиторской задолженности.
5. Установление ограничений на дебиторскую задолженность.

Помимо вышеперечисленных решений, особо хочется отметить способ продажи дебиторской задолженности под названием факторинг.

Факторинг – это финансирование компаний под уступку их дебиторской задолженности (будущих платежей третьей стороны за поставку товара) [2]. Во время заключения факторинга, предприятие, в нашем случае «ЦПИ – Ариант» заключает с лицом, занимающимся факторинговой деятельностью, договор о продаже дебиторской задолженности. После заключения договора между предприятием и фирмой-контрагентом, компания-фактор выплачивает стоимость сделки предприятию и перенимает на себя дебиторскую задолженность фирмы-контрагента. Обязательным условием является платность. Компания-фактор за совершение такой операции берет комиссию.

Факторинг способствует более быстрой оборачиваемости оборотных средств, но ведет к потере контроля за действиями должника и, как следствие, утрачивает важную информацию о дебиторе, что может привести к потере потенциального клиента [2].

Для расчетов влияния факторинга на управление дебиторской задолженностью возьмем, что процент просроченной дебиторской задолженности «ЦПИ – Ариант» равен 2 % и составляет 26 098 920 рублей. Сами расчеты будут проведены в подглаве 3.2 и рассчитываться влияние будет по формулам, описанным ниже.

Для определения платы за факторинговый кредит используется формула:

$$Ц = С * (Д * П * Т + К), \quad (13)$$

где Ц – плата за факторинговый кредит;

С – сумма платежного документа;

Д – величина кредита по отношению к сумме счетов, доли единицы;

П – ставка процента, в долях;

Т – средний срок оборачиваемости дебиторской задолженности;

К – размер комиссии за оказанные услуги, в долях по отношению к сумме счетов-фактур.

Эффект факторинга можно рассчитать следующим образом:

$$Э = С - Ц, \quad (14)$$

где Э – эффект от использования факторинга;

Ц – плата за факторинговый кредит (сумма комиссии);

С – Сумма уступленного денежного требования.

Другим способом воздействия на эффективность использования оборотных активов «ЦПИ – Ариант» можно считать управление запасами, так как было выявлено в прошлой главе, доля запасов в общем объеме оборотных активов на 2017 год составляет 24,89 % и занимает вторую позицию по объему в этом объеме и изменение их использования приведет к существенным результатам. Управление запасами позволяет воздействовать на такой параметр, как коэффициент оборачиваемости оборотных активов, снижает риск перебоев в

поступлении запасов, с одной стороны, и препятствует избытку запасов, и, в следствии, простоя материалов, сырья, незавершенного производства и других элементов запасов, что приводит к излишним тратам на их хранение и содержание.

Управление запасами включает в себя процесс закупки сырья и материалов, организацию хранения и снабжения ресурсами производственных подразделений [21, с. 99].

Чтобы наиболее эффективно использовать запасы, можно воспользоваться формулой оптимального объема заказа, которая имеет вид:

$$Q = \frac{\sqrt{2S*P}}{c}, \quad (15)$$

где Q – оптимальный объем заказа;

S – общие расходы по заказу;

P – стоимость выполнения одного заказа;

C – затраты на хранение запасов.

Для того чтобы привести значение запасов к оптимальному значению, необходимо определить необходимое количество каждой составляющей запасов, чтобы обеспечить устойчивое положение. Таким образом необходимо определить, какое количество запасов необходимо, чтобы, с одной стороны, обеспечить бесперебойность и, с другой стороны, избежать значительных простоев.

Наиболее популярным и эффективным методом ранжирования запасов в практике отечественных и зарубежных исследователей является ABC-анализ. Этот метод позволяет упростить систему принятия управленческих решений и дает универсальные рекомендации по регулированию запасов.

Прежде всего в основе ABC-анализа лежит принцип Парето: «20 % вложений дают 80 % результата». Под аббревиатурой понимается деление запасов на три категории: «А» – первостепенно важны запасы, «В» – запасы средней степени важности и «С» – менее важные запасы по сравнению с остальными. Процентные

соотношения категорий ABC в общей сумме заказов, по данным различных источников, можно представить в виде следующей таблицы 16 [6, с. 41].

Как видно из таблицы, разные авторы прибегают к разным критериям оценки ранжирования запасов, поэтому для предприятия будет так же выбираться наиболее индивидуальный подход к ранжированию запасов для того, чтобы наиболее точно определить приоритеты в тех или иных запасах.

Таблица 16 – Процентные соотношения групп А, В, С, % [6, с. 41]

Автор	А		В		С	
	Доля в кол-ве объектов	Доля в результате	Доля в кол-ве объектов	Доля в результате	Доля в кол-ве объектов управления	Доля в результате
Б.А. Аникин	15-20	80	30	10-15	Менее 50	5-10
А.М. Гаджинский [7]	20	80	30	15	50	5
М.Н. Григорьев [8]	10-20	80	20-30	15	60-70	5
А.Н. Стерлигова [24]	10-15	75-80	20-25	15-20	60-70	5-10
Дж. Р. Сток [25]	5	70	10	20	85	10
Дж. Шапиро [28]	20	60	20	20	60	20

Практическое применение результатов ABC-анализа выражается в разработке определенных рекомендаций по управлению запасами соответствующих категорий. Рассматриваемые рекомендации имеют универсальный характер, что обуславливает популярность данного инструмента управления запасами [24, с. 369].

В таблице 17 представлены рекомендации по управлению запасами с учетом результатов ABC-анализа.

Таблица 17 – Рекомендации по управлению запасами ABC-анализа [6, с. 44]

Параметр	Классификация		
	А	В	С
Приоритет в управлении	Наивысший	Нормальный	Низкий
Частота инвентаризации	Ежедневно	1-2 недели	Месяц, квартал
Страховой запас (вероятность наличия на складе)	0,95-0,98	0,9-0,95	0,8-0,9

Горизонт планирования	День, неделя	Месяц	По мере необходимости
Модель управления запасами	С фиксированным уровнем заказа	С фиксированным уровнем заказа	С фиксированным интервалом между заказами

Метод предполагает повышенное внимание к категории «А» путем пристального контроля в повышении уровня запасов и наименьшее внимание к категории «С» поскольку их значение для предприятия низко относительно других категорий.

Для того, чтобы получить эффект от управления запасами по методике ABC-анализа, составим следующий алгоритм расчета:

1. Проранжируем товарные запасы в соответствии с ABC-анализом.
2. Определим товарные запасы, попадающие под категорию «С».
3. Рассчитаем оптимальный уровень сырья и материалов, необходимых по данной категории.
4. Определим влияние изменения группы «С» на общую величину запасов, что, в последствии, повлияет на показатели эффективности использования оборотных активов.

Так как управление запасами по методике ABC-анализа достаточно вариативна, и есть возможность выбрать объект анализа, в расчете мы воспользуемся данными по товарным запасам (ассортиментные позиции), так как они составляют преобладающую долю среди всех запасов предприятия.

Способов воздействия на показатели эффективности использования оборотных активов гораздо больше, чем описано выше, однако в рамках данной работы будут применяться такие инструменты, как факторинг и управление запасами по методу ABC-анализа. Другие варианты воздействия можно рассмотреть на рисунке 23.

Способы воздействия на эффективность использования оборотных активов

Управление дебиторской задолженностью

Управление запасами

Модернизация производства

Стандартизация продукции

Совершенствование системы логистики

Рисунок 23 – Способы воздействия на эффективность использования оборотных активов

3.2 Оценка влияния применяемых мероприятий на эффективность использования оборотных средств на ООО «ЦПИ – Ариант»

По данным анализа, было установлено, что просроченная дебиторская задолженность «ЦПИ – Ариант» составила 26 098 920 рублей. По договору факторинга «ЦПИ – Ариант» уступает требование долга факторинговой компании «Райфхайзен-банк факторинг» на сумму 26 098 920 рублей, так как предприятие является корпоративным клиентом по банковскому обслуживанию банка «Райфхайзен».

Величина кредита по отношению к сумме счетов составляет 0,3 доли, ставка банковского процента в долях 0,2, средний срок оборачиваемости дебиторской задолженности составляет 162 дня, размер комиссии за услугу равна 0,2.

Используя формулы (13) и (14) рассчитаем экономический эффект от предлагаемого мероприятия и представим её в таблице 18.

По данным таблицы можно сделать вывод о том, что предприятие, воспользовавшись услугами факторинга, получает в свое распоряжение 23 509 908 рублей и может их направить на различные нужды.

Рекомендуется направить денежные средства на погашение кредиторской задолженности, что в прогнозном периоде улучшит финансовую устойчивость и в следствии этого, финансовое состояние предприятия.

Таблица 18 – Расчет экономического эффекта от услуги факторинга

Наименование показателя	Значение показателя
Сумма уступленного денежного требования, руб.	26 098 920,00
Величина кредита по отношению к сумме счетов, доли	0,3
Ставка банковского кредита	0,2
Средний срок оборачиваемости дебиторской задолженности	162
Размер комиссии за услуги	0,2
Плата за факторинговый кредит, руб.	2 589 012,00
Эффект от использования факторинга, руб.	23 509 908,00

Для более наглядного представления влияния применения факторинга на оборотные активы предприятия, воспользуемся таблицей, в которой сравниваются показатели бухгалтерской отчетности за 2017 и 2018 гг.

Таблица 19 – Оценка эффектов от проведения предложенного мероприятия факторинга

Статья бухгалтерской отчетности, тыс. руб.	2017	2018
Баланс	2 739 567	2 716 057
Внеоборотные активы		
Нематериальные активы	2 680	2 680
Основные средства	389 863	389 863
Финансовые вложения	145 576	145 576
Отложенные налоговые активы	23 941	23 941
Прочие внеоборотные активы	40 627	40 627
Итого	602 687	602 687
Оборотные активы		
Запасы	531 908	531 908
НДС по приобретенным ценностям	4 891	4 891
Дебиторская задолженность	1 304 496	1 280 986
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	145 687	145 687
Денежные средства и денежные эквиваленты	116 291	116 291
Прочие оборотные активы	33 607	33 607
Итого	2 136 880	2 113 370
Капитал и резервы		

Статья бухгалтерской отчетности, тыс. руб.	2017	2018
Уставный капитал	80 500	80 500
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	527 794	527 794
Итого	608 294	608 294
Долгосрочные обязательства		
Итого	783 819	783 819
Краткосрочные обязательства		
Заемные средства	226 626	226 626
Кредиторская задолженность	1 101 801	1 078 291
Оценочные обязательства	19 027	19 027
Итого	1 347 454	1 323 944

По данным таблицы видно, что изменение в сторону снижения дебиторской задолженности приведет, соответственно, к снижению кредиторской задолженности и снижению баланса, что не является, в данной ситуации, негативным моментом.

Оценим изменение дебиторской задолженности на показатели эффективности использования оборотных активов предприятия. Для оценки эффективности проводимого мероприятия оценим уровень влияния изменения уровня дебиторской задолженности на коэффициент оборачиваемости оборотных активов и рентабельность оборотных активов. Для этого воспользуемся формулами (3) и (8) и предположим, что остальные данные не претерпели изменений за год.

$$\text{Коб (2017)} = 2\,932\,320 / 2\,136\,880 = 1,37$$

$$\text{Коб (2018)} = 2\,932\,320 / 2\,113\,370 = 1,388$$

Таким образом, изменение коэффициента оборачиваемости составило 0,018 в положительную сторону и, тем самым, повысило количество оборотов активов за заданный период (рисунок 24).



Рисунок 24 – Влияние факторинга на коэффициент оборачиваемости оборотных активов

Период оборота рассчитаем по формуле (4):

$T_{об} (2017) = 365 / 1,37 = 266$ дней;

$T_{об} (2018) = 365 / 1,388 = 263$ дня.

Изменение количества дней оборота сократилось на 3 дня или на 1,128 %, что можно увидеть на рисунке 25.



Рисунок 25 – Влияние факторинга на период оборота оборотных активов

Уровень рентабельности оборотных активов рассчитаем по формуле (8).

$$Po_a (2017) = 69\,724 / 2\,136\,880 = 0,0326$$

$$Po_a (2018) = 69\,724 / 2\,113\,370 = 0,033$$



Рисунок 26 – Влияние факторинга на период рентабельность оборотных активов

Рентабельность оборотных активов в прогнозном году составила 3,3 %, что на 0,0004 % выше, чем в 2017 году (рисунок 26).

Другим инструментом влияния на эффективность использования оборотных средств в работе использовано управление запасами предприятия ООО «ЦПИ – Ариант». Для того, чтобы наиболее точно использовать возможности воздействия запасов на оборотные активы, применим ABC-анализ и затем, после определения группы «С», оптимизируем сырье и материалы, используемые для производства продукции из данной категории.

Сперва определим структуру запасов ООО «ЦПИ – Ариант» за 2017 год и определим долю каждого элемента в общей совокупности (таблица 20).

Таблица 20 – Структура запасов ООО «ЦПИ – Ариант» за 2017 год

Запасы	2017, тыс. руб.	доля, %
Сырье и материалы	417044	78,41
НЗП	50451	9,48
Готовая продукция	64398	12,11

Запасы	2017, тыс. руб.	доля, %
Расходы будущих периодов	15	0,003
Всего	531908	100

В таблице видно, что преобладающую долю запасов составляет сырье и материалы (78,41 %), за ними следуют готовая продукция и незавершенное производство. Эти данные необходимы, так как именно на них отразятся изменения после проведения методики ABC-анализа.

Затем следует определить товарный ассортимент ООО «ЦПИ – Ариант», поскольку такой способ был выбран для проведения ABC-анализа. Он покажет, какие товары приносят наибольшую выручку организации и, соответственно, к каким товарам необходимо пристальное внимание в плане обеспечения запасами (сырьем и материалами), а к каким товарам необходимо снизить внимание и оптимизировать количество запасов.

Товарный ассортимент и данные его реализации представлен в таблице 21.

Таблица 21 – Товарный ассортимент продукции ООО «ЦПИ – Ариант» за 2017 год

Ассортимент	Стоимость, руб.	Объем продаж, шт.	Объем продаж, руб.	Объем продаж, %	Объем продаж нарастающим итогом, %
РШ брют	195	4 360 886	850 372 800	29	29
РШ полусладкое	195	4 030 060	785 861 760	26,8	55,8
Вермут «Бьянко» 1 л.	298	2 548 560	759 470 880	25,9	81,7
Игристое вино «Вилла Бланка»	230	509 969	117 292 800	4	85,7
Газированные напитки «Ариант»	30	3 225 552	96 766 560	3,3	89
Вода питьевая «Ариант» 0,5 л	20	4 691 712	93 834 240	3,2	92,2
ВГН «Ле муар»	89	1 021 370	90 901 920	3,1	95,3

Ассортимент	Стоимость, руб.	Объем продаж, шт.	Объем продаж, руб.	Объем продаж, %	Объем продаж нарастающим итогом, %
Вермут «Бьянко» 0,5 л.	115	356 978	41 052 480	1,4	96,7
Игристое вино «Шарм Велли»	95	401 265	38 120 160	1,3	98
Вино «Глинтвейн»	76	424 415	32 255 520	1,1	99,1
Вино «Кагор»	75	195 488	14 661 600	0,5	99,6
Вино «Сангрия»	84	139 634	11 729 280	0,4	100
Всего		21 905 889	2 932 320 000	100	

В таблице 21 данные отсортированы в порядке убывания по объему продаж. Преобладающими товарными позициями в плане объема продаж являются Российское шампанское и вермут «Бьянко», в связи с их высокой популярностью на российском рынке.

Для того, чтобы провести ABC-анализ необходимо проанализировать объем продаж нарастающим итогом, чтобы определить границы категорий «А», «В» и «С». Как видно из таблицы, стоимостная доля в 81,7 % расположена на товаре вермут «Бьянко», это и будет нижней границей категории «А». Затем граница категории «В» расположена на товаре винно-газированный напиток «Ле Муар». Стоимостная доля категории «В» составляет 13,6 %. Все остальные товары относим к категории «С» и рассчитав их стоимостную долю, получаем 4,7 %. Как можно заметить, процентные соотношения стоимостных долей категорий соответствует теоретическим предположениям и согласовываются с правилом Парето «20/80».

Для большей иллюстративности, представим ABC-анализ в табличный вид (таблица 22).

Таблица 22 – ABC-анализ ассортимента продукции «ЦПИ-Ариант» за 2017 год

Готовая продукция	Объем продаж нарастающим итогом, %	Категория	Количественная доля	Стоимостная доля
РШ брют	29	А	25,00	81,7
РШ полусладкое	55,8			
Вермут «Бьянко» 1 л.	81,7			
Игристое вино «Вилла Бланка»	85,7	В	33,33	13,6
Газированные напитки «Ариант»	89			
Вода питьевая «Ариант» 0,5 л	92,2			
ВГН «Ле муар»	95,3			
Вермут «Бьянко» 0,5 л.	96,7	С	41,67	4,7
Игристое вино «Шарм Велли»	98			
Вино «Глинтвейн»	99,1			
Вино «Кагор»	99,6			
Вино «Сангрия»	100			

В таблице 22 можно также увидеть продолжение доказательства того, что анализ проведен корректно: количественная доля каждой категории соответствует теории и наглядно демонстрирует, что более 80 % выручки приносит 20-25 % ассортимента продукции.

Также по данной таблице можно сделать вывод, что на товары от Российского Шампанского до вермута «Бьянко» стоит уделять повышенное внимание, ежедневно контролировать поступление запасов, иметь страховые запасы и выстраивать горизонт планирования не больше недели или двух. По товарам категории «В» соответствующие рекомендации даны в таблице 17.

Работа по повышению эффективности использования запасов будет проводиться над товарами категории «С», так как они наименее важны для предприятия с точки зрения получения денежных средств и изменение их запасов, а именно уровня сырья и материалов, позволит безболезненно повысить их эффективность.

Так как товары категории «С» имеют схожие параметры, материалы для их создания используются идентичные, с идентичной стоимостью размером и формой. Это позволит упростить составление таблицы для наглядного демонстрация эффективности изменения сырья и материалов. Также стоит упомянуть, что товары, принадлежащие категории «С» не подвержены сезонным колебаниям и в течение года реализуются в сравнительно равных количествах, что упрощает анализ. Товары данной категории с информацией по их реализации представлены в таблице 23.

Таблица 23 – Товары, входящие в категорию «С»

Ассортимент	Стоимость, руб	Объем продаж, шт.	Объем продаж, руб.
Вермут «Бьянко» 0,5 л.	115	356978	41 052 480
Игристое вино «Шарм Велли»	95	401265	38 120 160
Вино «Глинтвейн»	76	424415	32 255 520
Вино «Кагор»	75	195488	14 661 600
Вино «Сангрия»	84	139634	11 729 280
Всего, в год		1517780	137 819 040
Всего, в месяц		126482	11 484 920

Всего в месяц реализуется 126 482 товара данной категории и объем продаж равен 11 484 920 рублей. Стоит также отметить, что сырье и материалы являются важным элементом в производстве продукции и составляет существенную часть в ценообразовании. Для данной категории товаров суммарно сырье и материалы составляют 20 % от общей суммы сырья и материалов, применяемых для производства продукции «ЦПИ – Ариант».

Так как поступление сырья и материалов для категории «С» происходит ежемесячно, рассчитывать показатели мы будем за месяц. Для анализа потребуются данные фактического запаса каждого вида сырья и материалов, используемых в производстве и их суммарная стоимость. Затем, после использования формулы (13) будет рассчитан оптимальный запас, необходимый для удовлетворения потребности в производстве и не понесет за собой

дополнительные траты на приобретение излишних запасов, хранения и обслуживания.

Результаты расчетов проиллюстрированы в таблице 24.

Таблица 24 – Фактический и оптимальный запас сырья и материалов для товаров категории «С»

Наименование	Фактический запас, шт.	Стоимость, руб.	Оптимальный запас на месяц, шт.	Стоимость после оптимизации, руб.
ВГМ, 1 л	125 000	6 750 000,00	85 389	4 611 016,74
Стеклотара	191 667	651 666,67	133 342	453 361,67
Полиграфическая продукция, 1 шт. на бутылку	191 667	536 666,67	133 342	373 356,67
Гофротара, для 6 бутылок	31 946	127 783,33	23 004	92 017,39
Пробка	208 333	833 333,33	134 907	539 629,50
Всего	748 613	8 899 450,00	509 984	6 069 381,97

После проведения данного анализа, можно посчитать разницу между стоимостью сырья и материалов, используемых для производства товаров категории «С», до оптимизации и после; разница составляет 2 830 068,03 руб. в месяц или 33 960 816,41 руб. в год, что является существенной суммой, которая способна повысить эффективность использования оборотных активов «ЦПИ – Ариант».

Для лучшей иллюстративности, изобразим динамику изменения стоимости сырья и материалов, используемых в производстве до и после проведения соответствующих мероприятий (рисунок 27).



Рисунок 27 – Динамика стоимости сырья и материалов до и после проведения оптимизации

Мероприятие по оптимизации запасов планируется сделать в прогнозируемом 2018 году, поэтому отразим в таблице изменение запасов за 2018 год (таблица 25).

Таблица 25 – Изменение суммы запасов после применения мероприятий по оптимизации

Запасы	2017, тыс. руб.	2018 год (прогнозируемый), тыс. руб.	Изменение, %
Сырье и материалы	417 044	383 083,184	8,143
НЗП	50 451	50 451	0
Готовая продукция	64 398	64 398	0
Расходы будущих периодов	15	15	0
Сумма	531 908	497 947,184	6,385

Изменение в сумме запасов составило 6,385 %, что достаточно неплохой показатель для крупного предприятия. Данное изменение коснется, соответственно, и уровня оборотных активов в сторону их снижения, что благополучно скажется на таких показателях, как коэффициент оборачиваемости оборотных активов и рентабельность оборотных активов.

Понижение показателя уровня запасов с 531 908 тыс. рублей до 497 947 тыс. рублей приведет, соответственно, к снижению уровня оборотных активов до уровня 2 102 919 тыс. рублей (рисунок 28), что составляет 1,59 % сокращения и является достаточно большим изменением для крупного предприятия, такого как «ЦПИ – Ариант».



Рисунок 28 – Динамика оборотных активов предприятия 2017–2018 гг., тыс. руб.

Для оценки эффективности проводимого мероприятия оценим уровень влияния изменения уровня оборотных активов на коэффициент оборачиваемости оборотных активов и рентабельность оборотных активов. Для этого воспользуемся формулами (3) и (8) и предположим, что остальные данные не претерпели изменений за год.

$$\text{Коб (2017)} = 2\,932\,320 / 2\,136\,880 = 1,37$$

$$\text{Коб (2018)} = 2\,932\,320 / 2\,102\,919 = 1,395$$

Таким образом, изменение коэффициента оборачиваемости составило 0,025 в положительную сторону и, тем самым, повысило количество оборотов активов за заданный период (Рисунок 29).



Рисунок 29 – Изменение коэффициента оборачиваемости оборотных активов предприятия 2017–2018 гг.

Период оборота рассчитаем по формуле (4):

$$\text{Тоб (2017)} = 365 / 1,37 = 266 \text{ дней};$$

$$\text{Тоб (2018)} = 365 / 1,395 = 261 \text{ день}.$$

Изменение количества дней оборота сократилось на 5 дней или на 1,89 % (рисунок 30).

Рентабельности оборотных активов рассчитаем по формуле (8).

$$\text{Роа (2017)} = 69\,724 / 2\,136\,880 = 0,0326$$

$$\text{Роа (2018)} = 103\,684,81 / 2\,102\,919 = 0,049$$



Рисунок 30 – Изменение периода оборота оборотных активов предприятия
2017–2018 гг., дни

Рентабельность оборотных активов в прогнозном году, в связи с тем, что сэкономленные денежные средства увеличили прибыль предприятия, составила 4,9 %, что на 1,7 % выше, чем в 2017 году (рисунок 31).



Рисунок 31 – Изменение рентабельности оборотных активов предприятия
2017–2018 гг., %

Для более удобной интерпретации представим результаты анализа в таблице 26.

Таблица 26 – Анализ эффективности использования предложенных мероприятий на показатели оборачиваемости и рентабельности «ЦПИ – Ариант»

Год	ОА, тыс. руб.	Выручка	Прибыль, тыс. руб.	$K_{об}$	Измен ение $K_{об}$, %	T , дней	Измене ние T , %	$P_{оа}$	Изменен ие $P_{оа}$, %
2017	2 136 880	2 932 320	69 724	1,37	0,025	266	1,89	0,0326	1,7
2018	2 102 919	2 932 320	103 684	1,395		261		0,049	

Таким образом, при неизменных показателях деятельности предприятия, при повышении эффективности использования оборотных активов, были получены результаты, удовлетворяющие задачам работы, а именно, были улучшены показатели эффективности предприятия, которые играли важную роль в деятельности «ЦПИ – Ариант».

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе написания работы была достигнута поставленная в начале исследования цель, а именно проанализирована эффективность использования оборотных средств ООО «ЦПИ – Ариант».

Данная цель была достигнута с помощью выполнения выше поставленных задач. В процессе написания работы были рассмотрены теоретические аспекты формирования и использования оборотных средств предприятия; рассмотрены методики оценки эффективности использования оборотных средств, проанализированы данные оборотных ООО «ЦПИ – Ариант» и выявлены и проанализированы пути повышения эффективности использования оборотных средств на данном предприятии.

Как уже говорилось в начале, оборотные активы предприятия всегда играли важную роль в жизни предприятий. В современном мире, где разработано огромное количество способов оптимизации процессов производства, нельзя упускать из виду оборотные активы, потому как именно они способны обеспечить бесперебойность процесса производства и именно ими можно регулировать деятельность предприятия и его финансовые результаты.

Для реализации цели были выполнены следующие задачи:

1. Изучено теоретическое содержание оборотных активов.
2. Изучена и выбрана методика анализа эффективности использования оборотных средств предприятия.
3. Рассмотрены показатели эффективности использования оборотных активов.
4. Проанализированы состав и структура оборотных активов предприятия.
5. Дана оценка эффективности использования оборотного капитала.
6. Выбраны и применены способы повышения эффективности использования оборотного капитала.
7. Оценено влияние предлагаемых мероприятий на показатели эффективности использования оборотных активов предприятия.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Артёменко, В. Г. Экономический анализ : учебное пособие / В.Г. Артёменко, Н.В. Анисимова. – М. : КНОРУС, 2011. – 288 с.
2. Балабанов, И.Т. Финансовый менеджмент : учебник / И.Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 2012. – 224 с.
3. Бланк, И.А. Управление активами и капиталом предприятия / И.А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, Эльга, 2012. – 448 с.
4. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент : учебный курс. / И.А. Бланк. – Киев : Эльга, Ника-Центр, 2012. – 656 с.
5. Брунгильд, С.Г. Управление дебиторской задолженностью : учебник / С.Г. Брунгильд. – М. : АСТ, 2007. — 116 с.
6. Воропаева, А.С. Применение ABC-анализа для целей управления запасами промышленного предприятия // А.С. Воропаева. – Достижения вузовской науки 2018. – 2018. – С. 40–45.
7. Гаджинский, А.М. Логистика : учебник для бакалавров / А.М. Гаджинский. – М. : Дашков и К, 2013. – 420 с.
8. Григорьев, М.Н. Логистика. Продвинутый курс. Часть 2 : учебник для бакалавриата и магистратуры / М.Н. Григорьев, А.П. Долгов, С.А. Уваров. – М. : Юрайт, 2018. – 341 с.
9. Ефимова, О.В. Анализ оборотных активов организации // О. В. Ефимова. – Бухгалтерский учет. – 2014. – № 10. – С. 34–39.
10. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. – М. : Проспект, 2004. – 1024 с.
11. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Под ред. Л.Т. Гиляровской. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2013. – 360 с.
12. Крейнина, М.Н. Финансовый менеджмент : учебное пособие / М.Н. Крейнина. – М. : Дело и сервис, 2012. – 308 с.
13. Кулаговская, Т.А. Управление дебиторской задолженностью как инструмент эффективного управления оборотными активами коммерческой организации //

- Т.А. Кулаговская, М.П. Жариков. – Современное инновационное общество: динамика становления, приоритеты развития, модернизация. – 2015. – С. 88–91.
14. Кучерова, Е.П. Применение ABC-анализа товарных запасов на примере ООО «Кока-кола ЭйчБиСи Евразия» // Е.П. Кучерова, А.О. Кириченко. – Научно-практические исследования. – 2018. – № 2 (11). – С. 42–44.
15. Леванова, А.Л. Критерии оценки финансовой политики управления оборотным капиталом сельскохозяйственных предприятий // А.Л. Леванова. – Финансовый вестник ВГАУ. - 2015. – № 2(20). – С. 41–49.
16. Логистика : учебник / Под ред. Б.А. Аникина. – М. : НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 320 с.
17. Лисицына, Е. Управление финансовыми результатами компании на основе модели оптимизации затрат // Лисицына Е., Новопашина Н. – Финансовый менеджмент. – 2014. – № 6 – С. 58-61.
18. Лиференко, Г.Н. Финансовый анализ предприятия : учебное пособие / Г.Н. Лиференко. – М. : Издательство Экзамен, 2013. - 160 с.
19. Любушин, Н.П. Анализ финансовой устойчивости организаций вертикально интегрированных структур управления с использованием данных управленческого учета // Н.П. Любушин, Г.В. Левшин. – Экономический анализ: теория и практика. – 2008. – №5. – С. 2–7.
20. Паламарчук, А. С. Оборотные средства предприятия // А. С. Паламарчук. – Справочник экономиста. – 2015. – № 3. – С. 27–34.
21. Розанова, Н.М. Экономика фирмы. Производственный процесс : учебник для академического бакалавриата / Н.М. Розанова – М. : Юрайт, 2017. – 265 с.
22. Селезнева, Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами : учебное пособие для вузов / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 639 с.
23. Сергеев, И.В. Экономика предприятия / И.В. Сергеев. – М. : Финансы и статистика, 2015. – 344 с.
24. Стерлигова, А.Н. Управление запасами в цепях поставок : учебник / А.Н. Стерлигова. – М. : ИНФРА-М, 2018. – 430 с.

25. Сток, Дж.Р. Стратегическое управление логистикой : учебник / Дж.Р. Сток, Д.М. Ламберт; науч. ред. и предисл. В. И. Сергеева. – Пер. с 4-го англ. изд. – М. : ИНФРА-М, 2005. – 797 с.
26. Толкачева, Н.А. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика: учебное пособие / Н.А. Толкачева. – М.: Берлин: Директ-Медиа, 2017. – 230 с.
27. Управленческий анализ / Под ред. Т.Е. Парамонова. – М. : Высшая школа, 2012. – 212 с.
28. Шапиро, Дж. Моделирование цепи поставок / Дж. Шапиро; пер. с англ. под ред. В.С. Лукинского. – СПб. : Питер, 2006. – 720 с.
29. Ширенбек, Х. Экономика предприятия / Х. Ширенбек. – СПб. : ПИТЕР, 2012. – 848 с.