

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Уральский федеральный университет
имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»

Институт Высшая школа экономики и менеджмента

Кафедра Финансов, денежного обращения и кредита

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ ПЕРЕД ГЭК

Зав. кафедрой ФДОК

Е. Г. Князева

« ____ » _____ 2019 г.

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА
(МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)**

**ФИНАНСОВЫЕ МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ
ПРЕДПРИЯТИЯ**

Научный руководитель:

Разумовская Елена Александровна _____

д.э.н., профессор

Нормоконтролер:

Лачихина Анастасия Геннадьевна _____

старший преподаватель

Студент группы ЭМЗМ-362008

Аскабалова Алина Рафисовна _____

Екатеринбург
2019

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические аспекты управления оборотным капиталом предприятия.....	7
1.1 Понятие, сущность и структура оборотного капитала предприятия.....	7
1.2 Источники формирования оборотного капитала предприятия.....	14
1.3 Основы эффективного управления оборотным капиталом. Методы управления им.....	19
2 Анализ деятельности и эффективности использования оборотного капитала АО «УКЗ».....	37
2.1 Анализ финансово-экономических показателей деятельности предприятия.....	37
2.2 Оценка структуры оборотного капитала предприятия.....	49
3 Совершенствование управления оборотным капиталом АО «УКЗ».....	65
3.1 Цели оптимизации структуры оборотного капитала АО «УКЗ».....	65
3.2 Методы оптимизации структуры оборотного капитала АО «УКЗ» и расчет экономического эффекта от них.....	69
Заключение.....	80
Список использованной литературы.....	83

ВВЕДЕНИЕ

В условиях нестабильной экономической обстановки, вследствие экономического кризиса, применяемых санкций и контрсанкций бизнес в России переживает значительные затруднения, характеризующиеся спадом производительности и неплатежеспособностью. В связи с этим, перед руководством предприятий остро встает вопрос эффективного управления предприятием для сохранения его конкурентоспособности и устойчивости финансового положения.

Значительная часть всех активов предприятия сформирована оборотным капиталом, обеспечивающим постоянное функционирование хозяйственной деятельности предприятия. Поэтому эффективное управление оборотным капиталом является одним из наиболее важных аспектов финансовой политики предприятия, так как выполняет функции обеспечения непрерывности процессов снабжения, производства и сбыта, а также играет важную роль в обеспечении рыночной устойчивости и экономической безопасности предприятия. Решения по управлению оборотным капиталом могут существенно повлиять на ликвидность и рентабельность активов, эффективность и конкурентоспособность самого предприятия.

Неэффективное управление оборотными средствами, влечет за собой ограниченность в оборотных средствах в следствие чего замедляется оборачиваемость, снижается ликвидность и платежеспособность, сокращается прибыль, что в целом создает угрозу финансовой устойчивости предприятия. Таким образом, для того чтобы эффективно управлять оборотным капиталом необходимо обеспечить организацию необходимым объемом оборотных активов, оптимизировать источники их покрытия, а также определить необходимое между ними соотношение для бесперебойной работы предприятия в процессе своей деятельности. Данное положение обуславливает актуальность исследования.

Целью исследования является анализ управления оборотными средствами на АО «УКЗ» и разработка мероприятий по повышению эффективности их использования.

Для достижения указанной цели, необходимо выполнить следующие задачи:

- изучить теоретические и научно-практические основы управления оборотным капиталом на предприятии;
- исследовать сущность, состав и структуру оборотного капитала;
- проанализировать методические подходы по управлению оборотным капиталом на предприятии;
- провести анализ финансово-экономических показателей деятельности АО «УКЗ»;
- осуществить анализ структуры оборотного капитала АО «УКЗ»;
- определить слабые места и пути оптимизации структуры оборотных средств и выработать практические рекомендации в сфере управления оборотным капиталом на АО «УКЗ».

Объектом данного исследования выступает акционерное общество «УКЗ».

Предметом исследования является финансово-хозяйственная деятельность акционерного общества «УКЗ».

Теоретико-методологическая основа данной работы основывается на материалах публикаций, учебников и монографий ведущих отечественных и зарубежных ученых в области теории финансов, корпоративных финансов, финансового менеджмента и анализа таких как И.Т. Балабанов, А.Ю. Казак, Н.В. Колчина, К.Маркс, М.В. Романовский, А. Смит, А.Д. Шеремет и других.

В ходе проведенного исследования были применены аналитический, логико-структурный подходы, использовались графические, экономико-математические и статистические методы обработки и представления информации, а также методы финансового и экономического анализа.

Информационная база основывается на таких источниках бухгалтерской отчетности АО «УКЗ», как бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств, а также на основных финансовых показателях деятельности предприятия с 2015 по 2017 гг.

Научная новизна исследования заключается в следующих положениях:

- проведен анализ определения сущности оборотного капитала отечественных и зарубежных ученых, на основе которого предложена авторская уточненная формулировка понятия оборотный капитал;
- систематизированы методы управления оборотным капиталом по критерию положительного влияния на оптимизацию элементов оборотного капитала;
- внесены предложения по управлению оборотным капиталом предприятия в промышленном секторе, ориентированные, прежде всего, на системный подход осуществления контроля и управления, и разработанные на основе финансового анализа основных экономических показателей организации;
- предложены конкретные методы повышения эффективности использования оборотного капитала на предприятии, которые основаны на инструментах управления оборотными активами, включая управление производственными запасами и дебиторской задолженностью.

Практическая значимость заключается в разработке мероприятий по повышению эффективности системы управления оборотным капиталом и возможности использования предприятием АО «УКЗ» предложенного комплекса для более эффективной работы предприятия и минимизации финансовых рисков. Результаты данного исследования нашли применение на предприятии АО «УКЗ», где разработанные мероприятия и положения используются в процессе деятельности организации.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы. Работа представлена на 89 страницах,

содержит 23 таблицы, 21 рисунок и 13 расчетных формул, список литературы включает в себя 76 наименований.

В первой главе приведены теоретические основы управления оборотным капиталом предприятия. Раскрывается сущность, структура, функции оборотного капитала, приведены источники его формирования, раскрыты основы эффективного управления оборотным капиталом включая методы управления им в разрезе его элементов.

Во второй главе проведены исследования на предприятии АО «УКЗ». Проведен анализ финансово-экономических показателей предприятия, рассмотрена структура оборотного капитала, выявлены элементы для оптимизации капитала.

В третьей главе выявлены основные недостатки в управлении оборотным капиталом, описаны предлагаемые методы повышения эффективности использования оборотных средств на АО «УКЗ», а также приводится расчет экономического эффекта от них.

В заключении приведены основные выводы.

Публикации. По результатам проведенных практических и теоретических исследований по теме диссертации опубликовано три работы общим объемом текста 1,7 п.л.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1 ПОНЯТИЕ, СУЩНОСТЬ И СТРУКТУРА ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

Оборотный капитал представляет собой одну из наиболее изучаемых экономических категорий, однако до сих пор является предметом научных дискуссий. Впервые оборотный капитал как отдельную экономическую категорию рассмотрел в своих трудах А. Смит. Под оборотным капиталом ученый понимал капитал, который был направлен на получение прибыли, уходящая в одной форме и возвращающаяся в другой.

Адам Смит выделял четыре части оборотного капитала:

- денежные средства, при помощи которых совершается обращение;
- запасы;
- материалы или полуфабрикаты на стадии незавершенного производства;
- готовые, но не реализованные товары [16, с. 314].

Среди зарубежных ученых-экономистов, занимавшихся исследованием оборотного капитала, можно выделить Д. Риккардо, А. Маршалла, Дж. С. Милля, К. Маркса и других.

Д. Риккардо полагал, что главное различие между основным и оборотным капиталом в скорости расходуемого капитала и в частоте воспроизводства.

Дж.Ст. Милль в своих трудах обозначал оборотный капитал в качестве капитала, направленного на выплату заработной платы.

А. Маршалл утверждал, что оборотный капитал является частью капитала, стоимость которого в процессе производства полностью переносится на продукт и целиком возвращается после окончания производственного цикла

[26, с. 152]. Ученый также учитывал в оборотном капитале затраты на приобретение предметов труда, сырья и вспомогательных материалов, которые в процессе производства потребляются целиком.

По мнению К. Маркса основной и оборотный капитал являются разновидностями всего капитала. Основной капитал является стоимостью средств труда, частью постоянного капитала, тогда как оборотный капитал подразумевает стоимость предметов труда и рабочей силы и включает в себя не только элементы постоянного капитала, но и весь переменный капитал. Впервые именно Маркс сделал вывод о различной скорости обращения основного и оборотного капитала. Экономист выявил, что чем больший удельный вес оборотного капитала составляет в авансированном капитале, тем короче цикл оборота всего капитала, следовательно, выше прибыль на определенном отрезке времени [12, с. 281].

Отечественные ученые также уделяли внимание изучению сущности оборотного капитала.

Так, профессора Н.В. Колчина и О.В. Португалова определяют оборотный капитал в качестве совокупности денежных средств, которые являются авансированными для создания оборотных производственных фондов и фондов обращения, а также их использования. Ученые отмечают, что основная цель оборотного капитала заключается в обеспечении непрерывности процесса производства и реализации продукции [55, с. 166].

Ученые А.Д. Шеремет и А.Ф. Ионова дают похожую трактовку. По их мнению, оборотный капитал предприятия представляет собой средства, вложенные в оборотные производственные фонды и фонды в сфере обращения, которые выполняют непрерывный кругооборот в процессе всей хозяйственной деятельности предприятия [58, с. 301].

В настоящее время в экономике используется ряд терминов, таких как «оборотные средства» и «оборотные активы» в качестве синонимов к понятию «оборотный капитал». Ученые-экономисты определяют данные категории как стоимостные, но сущность понятий выделяют по-разному.

Профессор М.В. Романовский полагает, что оборотные средства являются капиталом предприятия, который авансирован в оборотные активы. Оборотные средства обеспечивают непрерывность процесса производства [53, с. 282]. Данное определение указывает на то, что происходит вложение денежных средств, которое предполагает их возвращение через некоторый промежуток времени. Экономист отмечает непрерывность использования оборотных средств в процессе производства, но оставляет без внимания тот факт, что оборотные активы также обеспечивают процесс реализации продукции, а часть этих средств выводится из оборота для получения дополнительного дохода, который не связан с деятельностью предприятия.

Согласно концепции бухгалтерского учета под оборотными активами понимаются денежные средства и иные активы, которые будут обращены в деньги, т.е. проданы или потреблены в течение двенадцати месяцев или в течении операционного цикла предприятия, если он превышает двенадцать месяцев. Оборотный капитал включает в себя такие активы как денежные средства, краткосрочные ценные бумаги, материально-производственные запасы, готовую продукцию на складе, а также кратковременную задолженность других организаций. Оборотные активы являются материально-вещественной формой оборотного капитала, в составе которой выделяются оборотные средства и учетные оборотные активы.

Оборотные средства – это денежные средства предприятия, вложенные в имущественные фонды, предназначенные для поддержания и обеспечения ритмичности кругооборота его производственно-операционной деятельности. Следовательно, оборотные средства являются составной частью оборотного капитала предприятий, и в совокупности характеризуют основную деятельность организации.

Следует отметить, что оборотные средства представлены в виде актива баланса, который раскрывает предметный состав имущества предприятия в виде оборотных или текущих активов, таких как материальные оборотные средства, дебиторская задолженность, свободные денежные средства и т.д., в то

время как оборотный капитал выступает в роли пассива баланса, т.е. показывает какая величина капитала вложена в хозяйственную деятельность предприятия в виде собственного и заемного капитала [25, с. 115].

Таким образом, на основании изложенных выше определений автор данной работы определяет оборотный капитал предприятия как совокупность собственных и заемных денежных средств, которые непосредственно вложены и авансированы в производственную деятельность, а также материально-вещественные оборотные активы, объемы и структура источников которых должны быть достаточны для обеспечения функционирования предприятия, и возвращающиеся в денежной форме предприятию после завершения каждого производственно-коммерческого цикла.

Состав и структура оборотного капитала отражают специфику деятельности организации. Оборотный капитал занимает значительный удельный вес в общей сумме капитала предприятия. Например, в структуре оборотного капитала производственного предприятия преобладают оборотные производственные фонды, у торговых организаций, как правило, наибольший удельный вес в структуре оборотного капитала занимают фонды обращения.

Элементы оборотного капитала непрерывно перемещаются из производства в обращение и снова возвращаются в производство. Однако, часть оборотного капитала при этом неизменно остается в производственной сфере, а другая часть капитала обращается [43, с. 56]. Структура оборотного капитала продемонстрирована на рисунке 1.

Производственные оборотные фонды подразумевают под собой предметы труда, которые потребляются в течение одного производственного цикла и полностью переносят свою стоимость на готовую продукцию. Они включают в себя производственные запасы, незавершенное производство и расходы будущих периодов.

Фонды обращения обслуживают процесс обращения произведенных продуктов. Они не образуют саму стоимость, а являются только ее носителями. В фонды обращения входят товары, которые отгрузили, но еще не оплатили по

срокам, дебиторская задолженность, денежные средства в кассе, на валютном и расчетном счетах, готовая продукция на складе [28, с. 262].



Рисунок 1 – Структура оборотного капитала предприятия¹

Сущность оборотного капитала заключается в обеспечении непрерывного воспроизводственного процесса, который включает в себя и процесс производства, и процесс обращения. Таким образом, оборотный капитал находится в непрерывном движении, совершая постоянный кругооборот, переходя из сферы обращения в сферу производства и обратно [38, с. 361].

Величину и структуру оборотных средств определяют потребности производства и обращения. Для оптимизации и осуществления контроля за оборотными средствами, их относят к нормируемым и ненормируемым. К нормируемым оборотным средствам относятся такие элементы как денежные средства, авансированные в товары, прочие активы, денежные средства в кассе, расходы будущих периодов. К ненормируемым оборотным средствам

¹ Составлено автором по: [24, 35]

относятся денежные средства представленные на расчетном счете, дебиторская задолженность, товары, которые отгрузили и которые еще хранятся [30, с. 148].

Еще одной частью оборотного капитала предприятия являются краткосрочные финансовые вложения, которые присутствуют у организаций, имеющих свободные денежные средства и способных эффективно их размещать на финансовом рынке.

Краткосрочные финансовые вложения подразумевают под собой покупку ценных бумаг и вложение в депозиты со сроком не больше одного года.

Оборотные средства служат финансовым рычагом управления текущей финансово-хозяйственной деятельностью любого предприятия. Критерием функционирования оборотного капитала и оборотных средств на предприятии является временной интервал.

Длительностью периода функционирования оборотных средств является один операционный цикл. Кругооборот же оборотного капитала составляет операционный цикл плюс финансовый цикл, таким образом, длительность периода функционирования оборотного капитала длиннее длительности функционирования оборотных средств на время финансового цикла [26, с. 240].

К функциональным признакам оборотных средств относятся [45, с. 164]:

- изменение формы с денежной на товарную и наоборот в течение одного цикла, в процессе прохождения стадий: закупа, потребления и реализации;
- полное потребление и перенос своей стоимости на вновь созданную продукцию в течение производственного цикла;
- нахождение в постоянном обороте.

По экономическим элементам оборотные средства предприятия делятся на:

- запасы и затраты (сырье, материалы, затраты в незавершенном производстве, готовая продукция, расходы будущих периодов, товары для перепродажи и т.п.);

- дебиторская задолженность;
- денежные средства (в кассе, на расчетных, валютных счетах);
- краткосрочные финансовые вложения;
- прочие оборотные активы.

По степени ликвидности оборотные средства подразделяются на:

- абсолютно ликвидные оборотные средства: денежные средства, находящиеся в кассе, на расчетных и валютных счетах;
- быстро реализуемые оборотные средства: краткосрочные финансовые вложения(векселя);
- медленно реализуемые оборотные средства: запасы и дебиторская задолженность.

По степени риска вложений оборотные средства разделяют на группы:

- минимальный риск вложений (денежные средства, краткосрочные финансовые вложения);
- маленький риск вложений: дебиторская задолженность (кроме сомнительной), производственные запасы (кроме неиспользуемых), остатки готовой продукции (кроме залежалых);
- оборотный капитал со средним риском вложений включает незавершенное производство и расходы будущих периодов;
- оборотный капитал с высоким риском вложений: сомнительная дебиторская задолженность, неиспользуемые производственные запасы, готовая продукция, на которую нет спроса.

По источникам формирования выделяют группы сформированные:

- за счет собственного оборотного капитала;
- за счет заемного капитала (кредиты банков и займы предприятий).

Справедливо выделить следующие стадии оборотного капитала:

1. Вложение денежных средств в сырье, материалы и другие предметы труда, которые необходимые для производства продукции. Капитал предприятия из денежной формы переходит в товарную.

2. Создание конкретного продукта, который объединяет в себе новую и потребленную стоимость. На этом этапе капитал посредством влияния рабочего фактора меняет товарную форму на производительную, а затем вновь становится товарной формой.

3. Реализация готовой продукции, т.е. продажа товара, средства из товарной обращаются в денежную форму.

4. Денежные средства за реализацию товара поступают на расчетный счет предприятия. Основной функцией их является регулирование темпов и объема платежно-расчетного обслуживания кругооборота ценностей.

1.2 ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

В процессе осуществления своей деятельности предприятиями привлекаются и используются многообразие источников оборотного капитала. Ведь от выбора источника финансирования и изменения их объемов зависят в том числе и финансовые результаты предприятия [58, с. 70].

Источники финансирования оборотного капитала предприятий делятся на:

- собственные;
- заемные;
- привлеченные;
- бюджетные ассигнования;
- прочие источники [17, с. 184].

Собственный капитал подразумевает под собой средства, которые находятся в собственности предприятия и используются для формирования необходимой доли его активов. К собственным источникам оборотного

капитала относят уставный капитал, резервный капитал, добавочный капитал, нераспределенную прибыль.

Уставный капитал включает в себя вложения учредителей в виде долей, которые зафиксированы в уставе предприятия.

Резервный фонд образуется за счет ежегодных отчислений от прибыли, т.е. представляет резерв денежных средств. Цель резервного фонда заключается в покрытии потерь, выплаты дивидендов и пополнения капитала в тех случаях, когда организация получает недостаточную прибыль.

Создание других фондов, таких как фонды накопления, потребления и т.п., определяется уставом и учетной политикой, также как размеры отчислений в них.

Еще одной частью собственного капитала является добавочный капитал.

Он включает в себя:

- дооценку внеоборотных активов;
- эмиссионный доход (сумма денежных средств, полученная сверх номинальной стоимости размещенных акций);
- другие аналогичные суммы.

Нераспределенная прибыль является частью чистой прибыли, которая остается у предприятия после выплаты дивидендов и не используется на какие-либо другие цели. Нередко источником формирования основного капитала предприятия в т.ч. внеоборотных и нематериальных активов, долгосрочных финансовых вложений, а также денежных сумм вложенных в оборотные средства служит именно нераспределенная прибыль [36, с. 281].

Достаточное количество собственного капитала способствует финансовой устойчивости предприятия, т.к. данный источник прост в привлечении, в обороте он находится постоянно. Однако использование его в качестве главного источника финансирования не является результативным, т.к. он имеет высокую стоимость и ограничивает объем привлечения средств, отсюда снижается темп роста предприятия.

Заемные средства являются средствами, которые предоставляются предприятию банками, а также другими предприятиями под проценты с условием возврата. Наиболее распространенным способом получения заемных средств является кредит. Он может быть выдан банком, так и другим предприятием и быть оформленным в качестве займа, так и ценной бумаги (вексель), или авансового платежа. Получение заемных средств возможно с применением эмиссии долговых ценных бумаг, таких как облигация или вексель.

Данные средства являются источниками для покрытия трат на основные и текущие потребности предприятия в связи с изменением запасов и увеличением дебиторской задолженности, так и на сезонные потребности, связанные с процессом производства.

Заемный капитал в отличие от других источников финансирования имеет достаточно широкие возможности привлечения, способствует росту финансового потенциала предприятия, а также увеличению объемов производства и рентабельности. Негативной стороной привлечения заемных средств являются возрастающие финансовые риски, в том числе связанные с конъюнктурой рынка, снижением прибыли и сложностью привлечения средств.

Следующей группой источников являются привлеченные источники, которых также называют устойчивыми пассивами. Устойчивые пассивы подразумевают под собой средства, не принадлежащие предприятию, но временно находящиеся в его обороте, они являются источником покрытия собственных оборотных средств только в сумме прироста, т.е. разницы между их величиной на конец и начало периода. К привлеченным источникам относятся:

- минимальная задолженность по заработной плате;
- резерв предстоящих платежей;
- авансы покупателей [28, с. 184].

Еще одним источником являются бюджетные ассигнования. Данные средства перечисляют предприятиям государственной и муниципальной формы

собственности, а также предприятиям, которые выполняют и участвуют в государственных программах и т.д.

К прочим источникам можно отнести иностранные инвестиции, кредиторскую задолженность, средства, которые привлечены на условиях соглашений совместной деятельности предприятий и т. д.

Источники финансирования оборотного капитала подразделяются также и по иным признакам.

По уровню финансирования источники финансирования оборотного капитала предприятий могут быть представлены как:

- государственные финансовые институты;
- юридические лица в том числе, коммерческие банки;
- а также физическими лицами [42, с. 89].

По продолжительности использования источники финансирования оборотного капитала предприятий могут быть среднесрочными и краткосрочными. Среднесрочные источники финансирования включают в себя среднесрочные кредиты и займы, краткосрочные подразумевают краткосрочные кредиты и займы, а также кредиторскую задолженность и устойчивые пассивы.

По степени возвратности источники финансирования оборотного капитала предприятий могут быть возвратными и невозвратными.

По уровню доступности источники финансирования оборотного капитала предприятий могут быть доступные и недоступные. Так не всегда источник финансирования бывает доступен предприятию для финансирования непосредственно оборотного капитала. Например, средства бюджетных ассигнований часто предоставляются только на вложения в основной капитал.

Источники финансирования оборотного капитала подразделяются по стадиям жизненного цикла предприятий: становление, рост, зрелость, спад. Это объясняется тем, что на разных стадиях жизненного цикла предприятия испытывают разные потребности в объеме и сроках финансирования.

По периоду действия источники финансирования оборотного капитала предприятий бывают временные в виде разовых кредитов, займов, грантов, субсидий, так и постоянные, в виде собственных средств, например, в качестве прибыли от основной деятельности и внереализационных операций, а также амортизационных отчислений.

Выделяют три ключевых подхода, формирующих структуру источников оборотного капитала [18, с. 186]:

- консервативный, за счет сокращения краткосрочных обязательств и увеличения чистого оборотного капитала;
- агрессивный, за счет сокращения чистого оборотного капитала и покрытие текущих активов текущими пассивами;
- умеренный, за счет сочетания риска и доходности, направленное на увеличение рыночной стоимости предприятия.

Размер оборотного капитала определен данными подходами, с учетом соотношения эффективности его использования и риском потери платежеспособности. Они основываются на предоставлении компромисса между величинами риска потери платежеспособности и эффективной деятельностью предприятия учитывая сроки и издержки по привлечению тех или иных источников, и разрешают такие задачи как обеспечение ликвидности, достаточного объема, разносторонней структуры, а также рентабельности активов.

Использование тех или иных источников формирования оборотных активов позволяет выделить следующие способы их финансирования [36, с. 152]:

- самофинансирование, финансирование за счет собственных средств организации. К ним относятся нераспределенная чистая прибыль, амортизационные отчисления по объектам основных средств и нематериальные активы;
- доленое финансирование, т.е. проведение дополнительной продажи акций;

- долговое финансирование, продажа срочных ценных бумаг, таких как облигаций, векселей;
- банковское кредитование (кредиты, кредитные линии, овердрафт);
- займы предприятий;
- бюджетные ассигнования – предоставление субсидий, кредитов из бюджета по целевому назначению;
- взаимное финансирование, т.е. предоставление отсрочки платежей за поставленные товары, оказанные услуги и выполненные работы.

Таким образом, организации имеют возможность использовать различные источники формирования оборотного капитала и способы финансирования потребности в оборотных средствах. Необходимо также учитывать влияние источников формирования оборотного капитала на финансовое положение предприятия, а также эффективность использования оборотных активов, для этого нужна их грамотная оценка, направленная на определение целесообразности сочетания отдельных источников в отношении достигаемого на его основе влияния на показатели деятельности предприятия.

1.3 ОСНОВЫ ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ. МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ИМ

Для того чтобы обеспечить функционирование предприятия необходимо грамотно управлять оборотным капиталом, поскольку от того или иного решения зависит финансовая устойчивость всего предприятия.

Для эффективного управления оборотным капиталом необходимо:

- определить цель и задачи управления;
- сформировать источники информации, которые необходимы для анализа структуры, управления оборотного капитала;

- провести анализ финансовых показателей предприятия и использования оборотного капитала;
- оценить факторы, воздействующие на эффективность использования оборотного капитала;
- использовать методы управления оборотным капиталом.

Основной целью управления оборотным капиталом является определение оптимальной структуры оборотных средств и формирование источников финансирования их, учитывая такие показатели как ликвидность и рентабельность деятельности предприятия. В процессе управления оборотным капиталом выстраивается последовательная реализация следующих этапов [31, с. 112]:

- проведение финансового анализа деятельности предприятия, в т.ч. оборотного капитала предприятия;
- расчет и оптимизация достаточного объема и структуры оборотного капитала;
- управление источниками формирования оборотных активов.

Управление оборотными средствами является важным процессом и влияет на все структурные подразделения предприятия. Процедуры по оптимизации и мониторингу оборотных активов наиболее приоритетны и должны восприниматься в качестве функциональных обязанностей конкретных подразделений, но при этом необходимо учитывать слаженность действий между подразделениями предприятия, иначе произойдет сокращение эффекта, полученного от высвобождения денежных средств, дебиторской задолженности из оборотного капитала.

Для грамотной и корректной работы нацеленной на увеличение прибыли компании необходимо приводить системы аналитического и бухгалтерского учета в соответствие с задачами управления, а также увеличивать горизонт планирования и повышать качество прогнозной информации, учитывать внутренние и внешние факторы, которые воздействуют на потребность в оборотном капитале.

Правильная оценка влияния данных факторов позволит компании наиболее оптимально определять состав источников его формирования, использовать их с позиций рентабельности деятельности и обеспечения ликвидности функционирования предприятия.

Источниками получения информации для управления оборотным капиталом является информация, полученная из бухгалтерского финансового и управленческого учета, а также учитывается прогнозная информация: данные бюджетов, бизнес-планирования и т.д.

Результативность использования оборотных средств зависит от внешних и внутренних факторов.

К внешним относятся: экономическая ситуация в стране, особенности законодательства, рост или снижение процентных ставок по кредитам, возможность получения целевого финансирования и участие в государственных программах.

К внутренним относятся: объем производства, объем продаж, специфика и отрасль деятельности всего предприятия, длительность производственного и финансового циклов, структура капитала предприятия и т.д.

Выше перечисленные факторы предприятия позволяют учесть возможность использования предприятием своих внутренних резервов в рационализации движения оборотных средств [16, с. 124].

В процессе проведения анализа оборотного капитала рассчитываются различные экономические показатели, которые позволяют понять эффективность управления им, среди которых наибольшее значение уделяется таким показателям как:

– Коэффициент оборачиваемости (скорость оборачиваемости):

$$K_0 = \text{ВР} / \text{СО}, \quad (1)$$

где K_0 – коэффициент оборачиваемости;

ВР – выручка;

CO – средняя величина показателя, по которому производится расчет оборачиваемости.

– продолжительность одного оборота (в днях):

$$\text{ОД} = 360 / \text{К}_0, \quad (2)$$

– коэффициент закрепления оборотных средств:

$$\text{КЗ} = \text{CO} / \text{ВР}, \quad (3)$$

– высвобождение оборотных средств из оборота:

$$\Delta \text{CO} = \text{CO}_1 - \text{CO}_0 \times \text{К}, \quad (4)$$

где CO_1, CO_0 – размер оборотного капитала за отчетный и предыдущий период;

КВ – коэффициент роста продукции (в относительных единицах).

– Коэффициент обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами:

$$\text{КОБЕСП} = \text{СОС} / \text{CO}, \quad (5)$$

где СОС – разность между внеоборотными активами и долгосрочными пассивами.

Коэффициент оборачиваемости, как и период оборота рассматривают как в совокупности всего оборотного капитала, так и по его элементам: запасам, дебиторской задолженности, денежным средствам.

– Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами:

$$\text{КОБЕСПЗАП} = \text{СОС} / \text{Запасы}, \quad (6)$$

– Рентабельность оборотных средств:

$$\text{РОбСр} = \text{ППР} / \text{СО} \times 100, \quad (7)$$

где ППР – прибыль от продаж.

В разрезе элементов управления оборотным капиталом необходимо индивидуально учитывать особенности управления каждым элементом.

Управление оборотным капиталом включает в себя:

- управление запасами;
- управление дебиторской задолженностью;
- управление денежными средствами [35, с. 89].

Управление запасами на предприятии заключается в контроле за их состоянием и в принятие грамотных решений по их управлению. Данные решения должны быть направлены как на снижение затрат на содержание самих запасов, необходимых для реализации продукции, так и в отдельных случаях на их увеличение [37, с. 195].

В управлении запасами выделяют несколько основных методов [45, с.178]:

- метод прямого счета;
- метод аналитический;
- метод коэффициентов;
- метод авс;
- модель еоq;
- метод «just-in-time»;
- система уровня повторного заказа.

Метод прямого счета показывает наиболее точные и обоснованные данные, но является довольно трудоемким. Данный метод заключается в определении текущей потребности в оборотных активах с помощью расчета

норматива оборотных средств, а также нормирования норм запаса по его элементам отдельно, среди которых можно выделить : текущий (T_1), страховой (T_2), транспортный (T_3), технологический (T_4) и разгрузочный (T_5).

Норматив по запасам определяется по формуле (в днях):

$$N_{см} = T_1 + T_2 + T_3 + T_4 + T_5, \quad (8)$$

Определение потребности предприятия по запасам в денежном выражении определяется по формуле:

$$Побщ = \sum N_{ісм} \times P_{ісм} / 100, \quad (9)$$

где $P_{ісм}$ – расход i -го вида сырья и материалов за один день.

Аналитический метод включает расширенный расчет оборотных средств, в размере их средне фактических остатков и используется в том случае, когда в планируемом периоде не предусматриваются значительные изменения в работе предприятия, а средства, вложенные в товарно-материальные ценности, занимают большой удельный вес в структуре предприятия [15, с. 54]. С помощью данного метода появляется возможность найти излишки ТМЦ, а также их неликвидные остатки. Далее происходит анализ всех стадий незавершенного производства в поисках дополнительных резервов и реальной потребности в оборотных средствах. К отрицательным моментам данного метода следует отнести невозможность целиком спрогнозировать все условия деятельности предприятия в будущем периоде, что в последствии не предоставляет верный результат .

Метод коэффициентов основывается на расчете базовой величины оборотных активов, в целом по предприятию, при этом все оборотные средства подразделяются на две группы [23, с. 256]:

– зависящие от изменения объемов производства (запасы, в т.ч. материалы, готовая продукция);

– не зависящие от изменения объемов производства (расходы будущих периодов).

Метод ABC заключается в группировке запасов по категориям: А, В, С. В категорию А входят основные элементы запасов, в категорию В включены запасы средней значимости, в категорию С относят наименее значимые элементы. Данный метод наиболее прост в использовании, точный и удобный. Главным недостатком является отсутствие предоставления верного заключения при наличии слабо развитой системы товарного ассортимента.

Модель EOQ позволяет определить размер поставки, при котором объем общих издержек, связанных с заказом и хранением запасов, является минимальным. Этот метод универсален и легко встраивается в процесс со всеми условиями. Однако в ней не учитываются переменные факторы, такие как колебания спроса, непредвиденные задержки и т.п., таким образом в расчете данной модели не учитывается фактор времени.

$$EOQ = \sqrt{2DF/H}, \quad (10)$$

где EOQ – оптимальный размер партии заказа, ед.;

D – нужда в запасах в конкретном периоде, ед.;

F – затраты на исполнение одного заказа, руб.;

H – затраты на хранение единицы производственных запасов, руб. [20, с. 122].

Метод «Just-in-Time» заключается в том, что все необходимые для производства ТМЦ оказываются на предприятии в нужном количестве и в нужное время. Согласно этому методу необходимо избавиться от любых запасов и предельно использовать весь производственный потенциал компании, отказавшись от выпуска продукции большими партиями и осуществляя непрерывно-поточное производство.

Таким образом, в этой системе нет залежавшихся запасов, которые могут быть в стадии ожидания. Предприятия, которые используют указанный метод

сокращают стоимость производства, в следствии чего снижается и количество брака и возрастает способность к модернизации продукции и поставка их точно в срок. Отличительной чертой данного метода является возможность снижения запасов вплоть до нуля при значительном объеме текущих затратах. Однако, использование этого метода является рискованным при колебаниях на рынке выпускаемой продукции.

Метод повторного запаса заключается в сокращении издержек по хранению запасов. Данный метод применяется при наличии у предприятия большого количества клиентов, которые в любое время могут предъявить спрос на запасы. Данная система используется чаще всего на предприятиях, которые занимаются торговлей с оптом и в розницу с конкретным спектром товаров, которые ограничены.

Для грамотного и качественного управления дебиторской задолженностью необходимо выполнить следующие этапы:

1. Ведение учёта дебиторов, определение дебиторской задолженности.
2. ABC – анализ дебиторов, т.е. разделение дебиторов на группы по сроку задолженности до 30, 60, 90 и т.д. дней.
3. Анализ дебиторской задолженности по видам выпускаемой продукции, а также с учетом условий договоров.
4. Произведение оценки ее подлинной стоимости.
5. Управление задолженностью посредством того или иного метода.
6. Осуществление контроля за исполнением.

К методам управления дебиторской задолженностью относятся:

- создание кредитной политики;
- кластерный анализ;
- теория жизненного цикла;
- факторинг;
- форфейтинг.

Кредитная политика подразумевает разработку правил и мер, по которым предприятие управляет дебиторской задолженностью. Таким образом

предприятие может увеличивать свои продажи с помощью предоставления покупателям отсрочки платежа или других выгодных условий, таких как скидка при оплате товара сразу же после отгрузки, или введения штрафных санкций и т.п. Грамотно выстроенная кредитная политика позволит ускорить оборачиваемость дебиторской задолженности, произвести контроль за своевременностью возврата долга и погашения процентов.

Жесткая кредитная политика строго структурирует действия, и не позволяет предприятию быть гибким. Негативным моментом является снижение объема операционной деятельности и препятствие созданию крепких коммерческих связей.

При установлении чересчур мягкой политики у предприятия будет увеличиваться отвлеченные средства, что снизит степень платежеспособности организации, замедлит оборачиваемость и приведет к снижению показателей рентабельности предприятия.

Метод управления дебиторской задолженностью с позиции теории жизненного цикла основывается на прогнозе нужных изменений, что приводит к повышению эффективности деятельности предприятия, а также улучшения положения на рынке, и сокращению рисков, связанных с кризисными ситуациями. Однако, при осуществлении указанного метода, необходимо отчетливо определить на какой фазе жизненного цикла находится само предприятие.

Метод кластерного анализа подразумевает, что всех дебиторов можно подразделить на кластеры или однородные группы. Таким образом, можно выделять разные группы дебиторов и вести за ними учет. Дебиторы разделяются сразу по многим признакам. Минусом этого метода является возможные отклонения от ранее определенных признаков при обобщении разных видов кластеров.

Метод факторинга подразумевает под собой посредническую услугу, где покупатель не предоставляет всю денежную сумму заказа сразу (оплата примерно 10%), а остальное оплачивает банк или специальная организация.

Таким образом происходит увеличение скорости оборачиваемости оборотных средств, увеличивается объем продаж. Однако существует риск оттока денежных средств и увеличения просроченной дебиторской задолженности.

Метод форфейтинга аналогичен факторингу, представляет собой покупку форфейтером у поставщика товара всего долга, как правило, оформленного аккредитивом или векселем.

Обеспечить платежеспособность предприятию является ключевой задачей для управления денежными средствами. В этом аспекте реализуется функция денежных активов как средства платежа. Ни большой размер оборотных активов и собственного капитала, ни высокая рентабельность деятельности не могут быть гарантом предприятия от невозможности рассчитаться по своим неотложным финансовым обязательствам [48, с. 301]. Для того чтобы обеспечивать постоянную платежеспособность необходимо сформировать достаточное количество денежных активов, таким образом достигнуть наибольшего увеличения среднего остатка в рамках финансовых возможностей самого предприятия.

Минимальную потребность в денежных средствах для осуществления текущей производственной деятельности рассчитывают по формуле:

$$DA_{\min} = ПР_{да} / О_{да}, \quad (11)$$

где ПР_{да} – запланируемый объем оборота по платежам в разрезе текущих операций;

О_{да} – оборачиваемость денежных средств в отчетном периоде (в разгах) [41, с. 187].

Сумма срочного изъятия денежных средств для вложения в финансовые инструменты рассчитывается по формуле:

$$И = В_{пл} \times О_{ср} / В_{ф}, \quad (12)$$

где Впл – предполагаемая выручка от реализации за конкретный период;

Вф – фактическая выручка от реализации продукции за данный период;

Оср – средний остаток средств на счете за прошедший конкретный период.

Для поддержания высокого уровня ликвидности необходимо соотнести заёмные и собственные источники финансирования оборотного капитала, снизив затраты по обслуживанию источников оборотного капитала [54, с. 77].

К методам управления денежными средствами относятся:

- методы анализа денежных потоков: прямой и косвенный метод
- модели Баумоля-Тобина, Миллера-Орра;
- метод Монте-Карло;
- бюджетирование;
- овердрафт;
- метод управлением остатков денежных средств [51, с. 123].

Прямой метод анализа денежных потоков заключается в проведении анализа и расчета прибытия денежных средств (выручки от реализации, полученных авансов и т.п.) и их убытия (расчеты с поставщиками). Источником проведения анализа денежных потоков является отчет о движении денежных средств.

Косвенный метод заключается в изменении, т.е. корректировке, чистой прибыли и превращает в чистый денежный поток. Он сформирован на распознавании операций, которые могут повлиять на прибыль, но не касаются движения денежных средств, и которые касаются движения денежных средств, но не воздействуют на величину прибыли. Основным источником информации данного метода являются документы бухгалтерской отчетности.

Модель Баумоля-Тобина, Миллера-Орра рассчитывает размер среднего остатка денежных средств предприятия, учитывая объем его платежного оборота. Данный метод основан на математической основе расчетов оптимального количества остатка денежных средств. Оптимальный остаток денежных средств описывается по формуле 13:

$$ДА = \sqrt{2 \times Рк \times Ода / СПк}, \quad (13)$$

где ДА – оптимальный остаток денежных активов предприятия в планируемом периоде;

Рк – средняя сумма расходов по обслуживанию одной операции краткосрочных финансовых вложений;

Ода – общий объем платежного оборота предприятия в планируемом периоде;

СПк – ставка процента по краткосрочным финансовым вложениям в рассматриваемом периоде.

Данные модели редко применяются компаниями на практике, потому что при постоянной нехватке оборотных активов, предприятие не способно сформировать остаток денежных средств в нужных размерах, т.к. замедляется оборот платежей, что приводит к непредсказуемым колебаниям планируемых денежных поступлений.

Немногие краткосрочные финансовые инструменты имеют низкую ликвидность и усложняют поиск показателей, которые имеют прямое назначение с краткосрочными финансовыми инвестициями [39, с. 172].

Метод Монте-Карло основывается на моделировании случайных величин. Он дает возможность задать математическую модель с несколькими значениями параметров. У метода простая структура вычисления, но ошибка вычислений, как правило, является пропорциональной. Поэтому данный метод наиболее применим в анализе, где результат должен быть с небольшой точностью.

Метод бюджетирования заключается в проведении анализа бюджетов предприятия, при котором существует возможность своевременно вносить корректировки. Необходимо проанализировать бюджеты и их выполнение за прошлые периоды и на их основе составлять бюджет на текущий и будущий период. Данный метод дает возможность модернизировать процесс

распределения ресурсов, а также провести сравнение запланированных достижений и полученных результатов.

Овердрафт является кредитованием расчетного счета клиента при отсутствии или недостатке денежных средств. Все дальнейшие поступления на расчетный счет клиента машинально зачисляются на погашение кредита и процентов по нему. Процентная ставка по данному кредиту устанавливается индивидуально и зависит от оборотов по счету, наличия и вида обеспечения и т.д. Это наиболее применяемый метод компаниями.

Методы управления остатком денежных средств подразделяются на различные методы.

Метод сбалансированности денежных потоков. Он основывается на гипотезе, что остаток денежных средств можно снизить за счет совмещения поступлений денежных средств с их расходами.

Для этого используют: Способ выравнивания денежных потоков (регулирование их величины в разрезе определенных периодов, тем самым устраняют негативное влияние на финансовое состояние предприятия определенных факторов, как сезонность и цикличность).

Способ синхронизации денежных потоков подразумевает определение строгой зависимости между поступлением и расходом денежных средств.

Метод ускорения денежных поступлений дает возможность предприятию увеличить остаток денежных средств, в ближайший период за счет использования всевозможных мер, приводящих к увеличению скорости возврата денежных средств, вложенных в дебиторскую задолженность, или получение краткосрочного кредита.

Метод замедления дает возможность в краткосрочной перспективе повысить остаток денежных средств и, таким образом, предоставить приемлемый уровень платежеспособности или дополнительную доходность предприятия.

Метод пространственно-временной оптимизации расчетов. Он заключается в том, что предприятие чаще всего проводит свои расчеты с

использованием чеков, данным инструментом можно воспользоваться (предъявить к оплате) только в определенном банке. Глобальный и повсеместный переход на электронные платежи значительно сбавил эффективность данного метода по управлению остатком денежных средств [35, с. 163].

В классификацию элементов управления оборотным капиталом, по мнению автора, следует добавить управление портфелем ценных бумаг. Предприятие привлекает дополнительные денежные средства за счет эмиссии ценных бумаг или покупки других ценных бумаг.

Ключевыми характеристиками портфеля ценных бумаг являются:

- виды и количество ценных бумаг;
- общая стоимость;
- управление ликвидностью;
- управление рисками.

Управление портфелем ценных бумаг включает в себя:

- выбор и разработка стратегии по управлению;
- анализ данной стратегии;
- регулирование состава портфеля согласно выбранной стратегии;
- осуществление контроля по поддержанию платежеспособности;
- получение доходности.

Рассмотрев методы управления оборотным капиталом, автор выделил достоинства и недостатки данных методов по средствам влияния их на оптимизацию элементов оборотного капитала, которые можно увидеть в таблице 1.

Таблица 1 – Систематизация методов управления оборотным капиталом по критерию положительного влияния на оптимизацию его элементов¹

Метод	Достоинства	Недостатки
1. Запасы		
Метод прямого счета	Достоверный, позволяет сделать более точный расчет.	Трудоемкий, необходимо подключать несколько отделов
Аналитический метод	Находит излишки ТМЦ и не ликвидные остатки на предприятии.	Недостаточно учитывает влияние всех изменяющихся факторов и не обеспечивает их достоверность
Коэффициентный метод	Производится анализ оборачиваемости оборотных средств и поиск возможности ее ускорения.	Трудоемок, необходимо разделить затраты на те которые зависят от объема производства и не зависят.
Метод ABC	Простота использования, прозрачность, универсальность.	Группировка осуществляется только по одному признаку, не учитывает сезонные колебания на спрос и т.д
Модель EOQ	Универсальность, простота использования	Не учитывается фактор времени, колебания спроса

¹ Составлено автором по: [25, 31, 48]

1	2	3
1. Запасы		
Метод «Just-in-Time»	Минимизация незавершенного производства, издержек на хранение запасов	Применимо для поточного производства
Система уровня повторного заказа	Сокращение издержек по хранению запасов	Применение данного метода возможно при большой клиентской базе и ограниченном списке товаров
2. Дебиторская задолженность		
Кредитная политика	Контроль за дебиторами, своевременный возврат и погашение %	Важно грамотно выбрать тип политики с учетом особенностей предприятия
Кластерный анализ	Распределение дебиторов по группам по нескольким признакам	Некорректно объединять дебиторов в более широкие группы
Управление дебиторской задолженностью с позиции теории жизненного цикла	Минимизация рисков, связанных с кризисными ситуациями на предприятии	Необходимо правильно определить стадию жизненного цикла предприятия
Факторинг	Увеличение оборачиваемости, прибыли	Отток денежных средств, не всегда применим
Форфейтинг	Увеличение оборачиваемости, прибыли. Все риски ложатся на форфейтера	Высокая стоимость, не всегда применим

1	2	3
3. Денежные средства		
Прямой и косвенный метод	Отражает движение денежных средств	Не всегда эффективен
Модели Баумоля-Тобина, Миллера-Орра	четкая математическая основа расчетов оптимального количества остатка денежных средств	Не учитывает колебания денежных поступлений
Метод Монте-Карло	Математическая модель с неопределенным количеством параметров	Сложность выполнения расчетов, в большей степени строится прогноз, а не реальная картина
Бюджетирование	Модернизация процесса распределения ресурсов, сравнение план-факт	Сложность, дороговизна, требование к высокой производительности сотрудников
Овердрафт	Получение денежных средств здесь и сейчас	% проценты по кредиту, автоматическое списание суммы кредита и строгий регламент выплат
Управление остатком денежных средств	Увеличение денежных средств с учетом текущей ситуации	Эффективен на краткосрочный период, требует грамотного решения
4. Управление портфелем ценных бумаг	Привлечение дополнительных денежных ресурсов	Риск неплатежеспособности

Предприятию необходимо грамотно и эффективно управлять всеми элементами оборотного капитала, для этого нужно систематизировать и модернизировать элементы, предварительно получив анализ всех частей оборотного капитала, что обуславливает необходимость внедрения системного подхода к управлению оборотным капиталом в практике управления предприятием.

В главе 1 магистерской диссертации были рассмотрены теоретические основы сущности оборотного капитала. Проанализированы источники формирования оборотного капитала и основы эффективного управления и методы управления оборотным капиталом.

2 АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА АО «УКЗ»

2.1 АНАЛИЗ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

АО «УКЗ» входит в холдинг Группа компаний «Юнако». Предприятие осуществляет свою деятельность в соответствии с действующим законодательством РФ, нормативно-правовыми актами, а также Уставом предприятия. Уставный капитал Общества определяет минимальный размер имущества, гарантирующий интересы его кредиторов, и составляет 813 000 (восемьсот тринадцать тысяч) рублей. Имущество Общества образуется за счет вкладов в уставной капитал, а также за счет иных источников, предусмотренных действующим законодательством РФ. Решение о распределении прибыли принимает Общее собрание акционеров. Компания отвечает за результаты своей производственно хозяйственной деятельности и выполнение обязательств перед поставщиками, заказчиками, сотрудниками, бюджетом, банками.

Цель создания предприятия – получение прибыли.

АО «УКЗ» производит компрессорное оборудование и криогенное оборудование, которое применяется практически во всех отраслях промышленности. Основными потребителями являются электроэнергетика, химия, металлургия, авиация и космос, военно-промышленный комплекс страны. Специализируется также на производстве литейных заготовок.

Обеспечивает чугунами отливками свое предприятие, а также ряд других промышленных предприятий и компаний машиностроительного комплекса и нефте-газодобывающей отрасли, а также предприятия коммунального хозяйства.

Производимые предприятием изделия используются в науке и медицине, электровакуумной промышленности, теплоэнергетике, сельском хозяйстве, стекольном производстве, металлургии, атомной энергетике, при проведении спасательных работ и т.д. Это поршневые и мембранные компрессоры, азотные и воздушные передвижные компрессорные станции, детандеры, стационарные и модульные воздухоразделительные установки, газификаторы, емкостное криогенное оборудование, блоки для осушки воздуха.

Анализ финансового положения и эффективности деятельности АО «УКЗ» выполнен за период с 01.01.2015 по 31.12.2017 года на основании данных бухгалтерской отчетности организации за 3 года.

Данные для анализа взяты из бухгалтерской (финансовой) отчетности, которая является информационной базой финансового анализа предприятия, а именно из бухгалтерского баланса (форма №1) и отчета о прибылях и убытках (формы №2).

Основные финансово-экономические показатели АО «УКЗ» и их динамика представлена в таблице 2.

Из таблицы 2 видим, что:

- выручка от продажи готовой продукции в 2016 году значительно увеличилась на 250 042 тыс. руб. (45,3%) по сравнению с 2015 годом, однако в 2017 году произошло снижение на 106 087 тыс. руб. (13,2%);
- себестоимость проданной продукции увеличилась в 2016 году на 235 224 тыс. руб. (62,5%), в 2017 году сократилась на 151 214 тыс. руб. (24,8%);
- валовая прибыль за период 2016/2015 выросла на 14 818 тыс. руб. (8,4%), в 2017 году показатель вырос на 45 127 тыс. руб. (23,5%);
- прибыль от продаж в 2016 году увеличилась на 3 026 тыс. руб. (8,8%), в 2017 году прибыль увеличилась более чем в 2 раза на 40 827 тыс. руб. (109,1%);
- в 2016 году чистая прибыль увеличилась на 5 812 тыс. руб. (303,5%), в 2017 году чистая прибыль продолжила возрастать, по сравнению с 2016 годом увеличение составило 10 045 тыс. руб. (130%).

Исходя из полученных результатов за анализируемый период, 2017 году по сравнению с 2015 годом, заметно значительное увеличение всех показателей.

Таблица 2 – Основные финансово-экономические показатели АО «УКЗ», тыс. руб.¹

Показатель	2015	2016	2017	Изменения			
				2016/2015		2017/2016	
				Абсолютное	%	Абсолютное	%
Выручка от продаж	551 384	801 426	695 339	250 042	45,3	-106 087	-13,2
С/с продаж	374 319	609 543	458 329	235 224	62,8	-151 214	-24,8
Валовая прибыль	177 065	191 883	237 010	14 818	8,4	45 127	23,5
Прибыль от продаж	34 380	37 406	78 233	3 026	8,8	40 827	109,1
Чистая прибыль (убыток)	1 915	7 727	17 772	5 812	303,5	10 045	130,0

Далее рассмотрим структуру доходов и расходов предприятия (таблица 3).

Доходы предприятия за весь анализируемый период увеличились на 22,2%. Однако следует отметить снижение доходов в 2017 году по сравнению с 2016 годом на 24,4%. Рост доходов от обычных видов деятельности составил 26,1%, в 2017 году произошло снижение на 13,2%.

Прочие доходы сократились на 69,8% за весь период и более чем в два раза по сравнению 2016 годом. Следует отметить, рост этого показателя в 2016 году связан с сдачей цехов на территории предприятия в аренду, однако в 2017 году аренда не была продлена.

Проценты к получению значительно увеличились на 1205,3% за анализируемый период.

¹ Составлено автором по: [9, 10]

Таблица 3 – Структура доходов и расходов АО «УКЗ»¹

Показатель	2015	2016	2017	Изменение 2017/2016		Изменение 2017/2015	
	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Доходы:	578 876	934 978	707 289	-227 689	-24,4	128 413	22,2
от обычных видов деятельности	551 384	801 426	695 339	-106 087	-13,2	143 955	26,1
проценты к получению	285	3 876	3 720	-156	-4	3 435	1205,3
прочие доходы	27 207	129 676	8 230	-121 446	-93,7	-18 977	-69,8
Расходы	570 799	926 862	674 948	-251 914	-27,2	104 149	18,2
по обычным видам деятельности	517 004	764 020	617 106	-146 914	-19,2	100 102	19,4
проценты к уплате	15 643	14 471	9 794	-4 677	-32,3	-5 849	-37,4
прочие расходы	38 152	148 371	48 048	-100 323	-67,6	9 896	25,9

Анализируя структуру доходов предприятия, видно, что основной рост доходов пришелся на 2016 год. Динамика доходов предприятия продемонстрирована на рисунке 2.

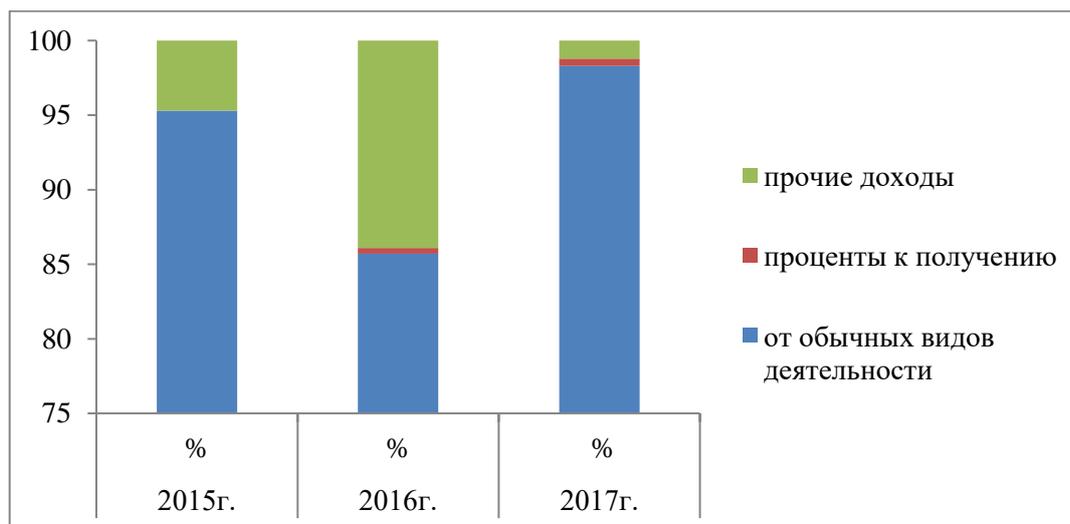


Рисунок 2– Динамика доходы АО «УКЗ», %²

¹ Составлено автором по: [9, 10]

² Там же

В анализируемом периоде рост расходов предприятия произошел в 2016 году. Расходы увеличились на 153,8% за период 2016/2015. В 2017 году расходы сократились на 27,2%, но за весь период увеличились на 18,2%. Так расходы от обычных видов деятельности увеличились на 19,4%, проценты к уплате сократились на 37,4%, а прочие расходы увеличились на 25,9%.

Динамика наглядно продемонстрирована на рисунке 3.

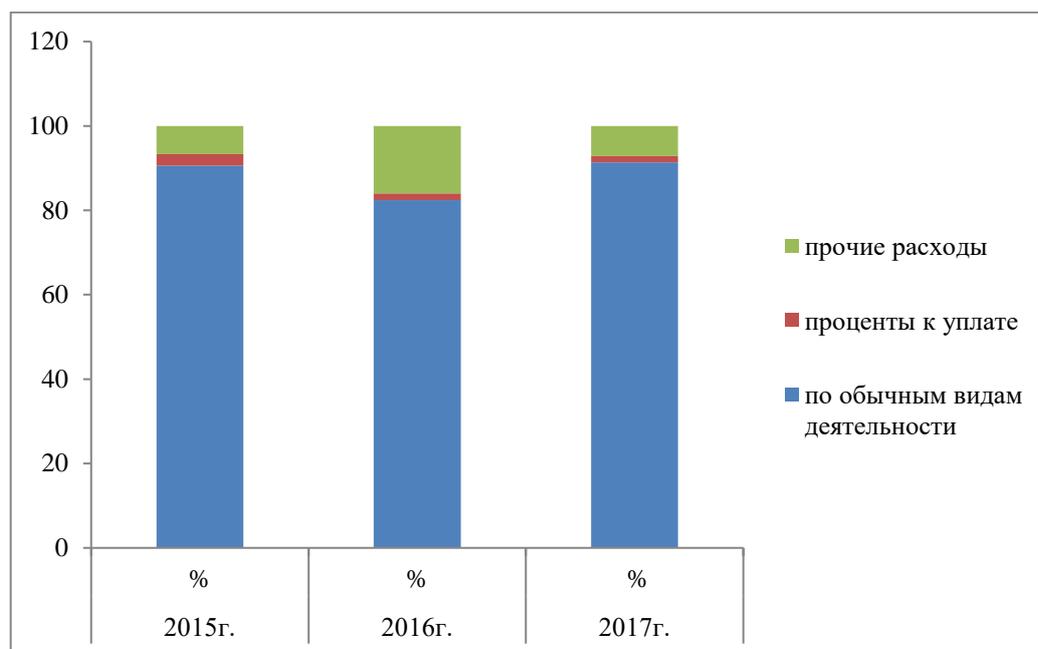


Рисунок 3 –Динамика расходов АО «УКЗ», % ¹

За период 2015-2017 гг. капитал предприятия сократился на 141 684 тыс. руб. (16,2%). По сравнению с 2016 годом капитал увеличился на 118 442 тыс. руб. (19,3%).

Заемный капитал за весь период снизился на 167 185 тыс. руб. (26,0%), собственный капитал увеличился на 25 501 тыс. руб. (11%). Однако по сравнению с 2016 годом удельный вес заемного капитала увеличился, а собственного сократился (таблица 4).

¹ Составлено автором по: [9, 10]

Таблица 4 – Соотношение собственного и заемного капитала АО «УКЗ»¹

Показатель	2015		2016		2017	
	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%
Заемный капитал	643 094	74	375 240	61	475 909	65
Собственный капитал	230 476	26	238 204	39	255 977	35
Всего	873 570	100	613 444	100	731 886	100

Рассмотрим имущественное положение предприятия и его динамику на основе бухгалтерского баланса за 2015-2017 гг.

Воспользуемся горизонтальным и вертикальным методом анализа отчетности, который заключается в определении абсолютных изменений различных статей отчетности по сравнению с предыдущим периодом. Результаты представлены в таблице 5.

В 2016 году внеоборотные активы уменьшились на 9 245 тыс. руб. (8,3%) по сравнению с 2015 годом, а оборотные активы снизились на 250 881 тыс. руб. (32,9%). Значительно снизились на 90,8% денежные средства, запасы уменьшились на 22,1%, дебиторская задолженность 13,4%. В 2017 году внеоборотные активы увеличились на 49 868 тыс. руб. (49,0%), оборотные активы увеличились на 68 574 тыс. руб. (13,4 %).

Основные средства увеличились на 48,7%, нематериальные активы увеличились на 1 520,7%, запасы увеличились на 13,7%, дебиторская задолженность возросла на 197,0%, а денежные средства сократились на 38,2%.

Структура активов организации на 31 декабря 2015 года характеризуется следующим соотношением: 12,7% внеоборотных активов и 87,3% текущих средств. В 2016 году соотношение составило 16,6% и 83,4%, в 2017 году 20,7% и 79,3% соответственно.

В пассиве баланса мы видим, что в 2016 году по сравнению с 2015 годом заметна тенденция сокращения долгосрочных и краткосрочных обязательств.

¹ Составлено автором по [9, 10]

Таблица 5 – Структура имущества АО «УКЗ» и источники его формирования, тыс. руб. ¹

Показатель	Значения показателей			Изменения			
	2015	2016	2017	2016/2015		2017/2016	
				тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Актив							
1. Внеоборотные активы, в т.ч.:	110 938	101 693	151 561	-9 245	-8,3	49 868	49,0
основные средства	95 901	88 702	131 873	-7 199	-7,5	43 171	48,7
нематериальные активы	559	508	8 233	-51	-9,1	7 725	1 520,7
2. Оборотные, всего	762 632	511 751	580 325	-250 881	-32,9	68 574	13,4
в т.ч. Запасы	390 715	304 309	345 934	-86 406	-22,1	41 625	13,7
НДС по приобретенным ценностям	1 870	567	1 684	-1 303	-69,7	1 117	197,0
дебиторская задолженность	127 665	110 561	68 275	-17 104	-13,4	-42 286	-38,2
денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	191 054	69 139	131 706	-121 915	-63,8	62 567	90,5
Прочие оборотные активы	51 328	27 175	32 726	-24 153	-47,1	5 551	20,4
Пассив							
1. Собственный капитал	230 476	238 204	255 977	7 728	3,4	17 773	7,5
2. Долгосрочные обязательства, всего	25 845	19 397	23 911	-6 448	-24,9	4 514	23,3
в т.ч. заемные средства	0	0	0	0	0,0	0	0,0
3. Краткосрочные обязательства	617 249	355 843	451 998	-261 406	-42,4	96 155	27,0
в т.ч. заемные средства	119 830	88 159	96 926	-31 671	-26,4	8 767	9,9
кредиторская задолженность	486 161	256 240	342 202	-229 921	-47,3	85 962	33,5
Валюта баланса	873 570	613 444	731 886	-260 126	-29,8	118 442	19,3

¹ Составлено автором по: [9, 10]

Так долгосрочные обязательства сократились на 24,9%, а краткосрочные на 42,4% (из них кредиторская задолженность на 47,3%, а заемные средства 26,4%).

В 2017 году долгосрочные обязательства увеличились на 23,3%. Краткосрочная задолженность увеличилась на 27,0%, в т. ч. заемные средства на 9,9%, кредиторская задолженность на 33,5%.

Так на протяжении всего периода основная доля приходится на запасы, около половины всех активов предприятия. Доля дебиторской задолженности в 2017 году снизилась на 8,7 %. Структура активов в разрезе основных групп представлена ниже на гистограмме (рисунок 4).

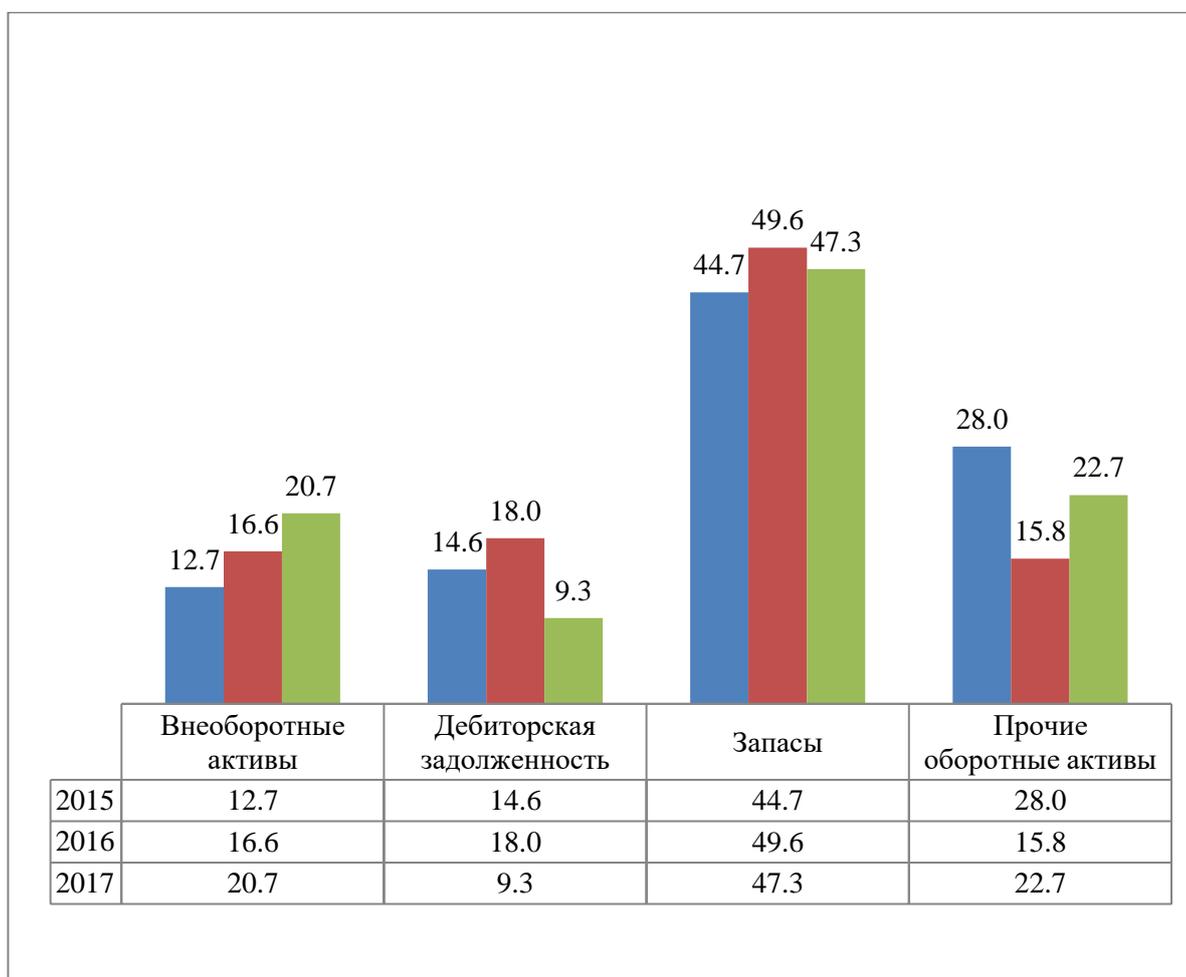


Рисунок 4 – Структура активов предприятия АО «УКЗ», %¹

Далее дадим оценку финансовой устойчивости предприятия, которая представлена в таблице 6.

¹ Составлено автором по: [9, 10]

Таблица 6 – Оценка финансовой устойчивости АО «УКЗ»¹

Наименование показателя	Нормативное значение	2015	2016	2017
Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии)	от 0,5 до 0,7	0,30	0,39	0,35
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	до 0,7	2,79	1,58	1,86
Коэффициент маневренности собственных средств	от 0,2 до 0,5	0,52	0,57	0,41
Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования	более 0,1	0,16	0,27	0,18

Коэффициент автономии определяется как отношение собственного капитала к общей сумме капитала организации, и показывает, насколько предприятие независимо от привлечения капитала сторонних источников финансирования.

Таким образом, в 2015-2017 гг. показатель находился ниже нормативного значения, что сигнализирует об увеличении риска и снижении финансовой устойчивости предприятия. Кроме того, с увеличением доли обязательств, возрастает не только риск их непогашения, но и процентные расходы.

Долю заемных средств предприятия отражает коэффициент соотношения заемных и собственных средств, показывая долю заемных средств в структуре капитала предприятия.

Анализируя данные бухгалтерских балансов АО «УКЗ» за период с 2015 по 2017 годы (таблица 6) наблюдается динамика роста данного показателя. Этот факт свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов. Значительное превышение данного значения сигнализирует о том, что финансовая устойчивость предприятия вызывает сомнение.

¹ Составлено автором по: [9, 10]

Коэффициент маневренности собственных средств показывает, какая часть собственного оборотного капитала находится в обороте. Из таблицы 6 видим, что в 2017 году коэффициент снизился, однако на протяжении всего периода оставался в своем нормативном значении.

Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования показывает наличие у предприятия собственных средств в оборотном капитале, которые необходимы для его финансовой устойчивости. Из таблицы 6 видим, что показатель находится выше нормативного значения, что свидетельствует о том, что собственных средств достаточно для обеспечения использования оборотного капитала.

Далее рассмотрим основные показатели ликвидности. Основные показатели ликвидности представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Основные показатели ликвидности АО «УКЗ»¹

Наименование показателя	Нормативное значение	2015	2016	2017
Коэффициент текущей ликвидности	от 1,5 до 2,5	1,26	1,48	1,32
Коэффициент быстрой ликвидности	более 0,8	0,53	0,52	0,46
Коэффициент абсолютной ликвидности	более 0,2	0,32	0,20	0,30

Коэффициент текущей ликвидности характеризует общее состояние ликвидности активов предприятия, показывает сколько рублей текущих активов приходится на один рубль текущих обязательств. Нормативное значение находится в пределах от 1,5 до 2,5. Значение ниже 1 означает высокий финансовый риск, связанный с тем, что предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета и превышение обязательств над активами, значение более 3 наоборот может означать о составленной нерациональной структуре

¹ Составлено автором по: [9, 10]

капитала [41, с. 202]. Из данных таблицы 6 видим, что коэффициент текущей ликвидности ниже нормативного значения на протяжении всего периода, однако значение больше 1, что говорит о превышении текущих активов над текущими обязательствами.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает способность предприятия погашать свои краткосрочные обязательства за счет продажи ликвидных активов в том случае, если возникают сложности с реализацией продукции. Это один из важнейших финансовых коэффициентов. Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия. Нормальным считается значение коэффициента более 0,8 [41, с. 110].

В анализируемом периоде коэффициенты быстрой ликвидности также находятся значительно ниже нормативного значения. Таким образом, данное обстоятельство свидетельствует о том, что на предприятии имеются сложности в части оплаты своих краткосрочных обязательств.

Коэффициент абсолютной ликвидности представляет наиболее жесткий критерий ликвидности предприятия. Он показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно. Нормальным значение коэффициента должно быть не менее 0,2, т.е. каждый день потенциально могут быть оплачены 20% срочных обязательств.

Таким образом, можно сделать вывод, что у предприятия было достаточно свободных денежных средств для расчетов по текущим долгам.

Далее рассмотрим коэффициенты рентабельности предприятия. Оценка коэффициентов рентабельности приведен в таблице 8.

За анализируемый период все коэффициенты рентабельности возросли.

Для отрасли машиностроения нормальное значение рентабельности продаж составляет 7% и более [57, с.126].

Из таблицы 8 видим, что рентабельность продаж в 2015 г. 6,2%, в 2016 г. 4,7%, в 2017 г. 11,3%

Таблица 8 – Оценка рентабельности АО «УКЗ», %¹

Наименование показателя	2015	2016	2017	Отклонение 2016/2015	Отклонение 2017/2016
Рентабельность продаж	6,2	4,7	11,3	-1,6	6,6
Рентабельность основной деятельности	6,6	4,9	12,7	-1,8	7,8
Коэффициент рентабельности продаж (ROS)	0,35	0,96	2,56	0,6	1,6
Рентабельность активов предприятия (ROA)	0,3	1,1	2,7	0,8	1,5
Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE)	0,8	3,2	6,9	2,4	3,7

За период 2015-2016 гг. рентабельность продаж имеет отрицательную тенденцию. Данное обстоятельство свидетельствует о снижении конкурентоспособности продукции предприятия на рынке, так как говорит о сокращении спроса на продукцию.

В 2017 г. ситуация значительно улучшилась, что говорит об увеличении спроса.

Показатель рентабельности основной деятельности предприятия имел тенденцию к снижению в периоде в 2016/2015 на 1,8 %, что отражает низкую эффективность деятельности предприятия, но в 2017 году увеличился на 7,8 %, в связи с ростом объема продаж и увеличением прибыли предприятия.

Коэффициент рентабельности продаж (ROS) показывает сколько денежных средств от проданной продукции является прибылью предприятия [14, с. 100]. В 2016 году относительно 2015 года показатель вырос на 0,6%, в

¹ Составлено автором по: [9, 10]

2017 году увеличился на 1,6 %. Что является следствием роста цен при постоянных затратах на производство реализованной продукции.

Рентабельность активов (ROA) показывает уровень прибыли предприятия, генерируемая всеми активами предприятия, которые находятся в его использовании [28, с. 188]. В 2016 году рентабельность активов выросла по сравнению с 2015 годом на 0,8%, в 2017 году на 1,5%, что является положительной динамикой для предприятия, считается, что вовлеченный в ее деятельность объем ресурсов позволяет получить все больше прибыли.

Рентабельность собственного капитала отражает результативность потребления собственных средств. В анализируемом периоде мы наблюдаем существенный рост коэффициента собственного капитала: в 2016 году увеличение коэффициента составило 2,4 %, в 2017 году на 3,7 %. На данный показатель оказали положительное влияние рост чистой прибыли предприятия, увеличение собственного капитала за счет погашения убытков и получения нераспределенной прибыли.

2.2 ОЦЕНКА СТРУКТУРЫ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

Основной целью управления оборотным капиталом является формирование и поддержание оптимальной структуры и объема активов предприятия, соотношения между его составляющими и источниками их покрытия, что позволяет обеспечить безубыточность и эффективность работы организации. Для того чтобы решить данную задачу необходимо провести анализ структуры и динамики оборотного капитала как в целом, так и по его элементам.

Как видно на рисунке 5 оборотные активы на конец 2017 увеличились по сравнению с началом года.

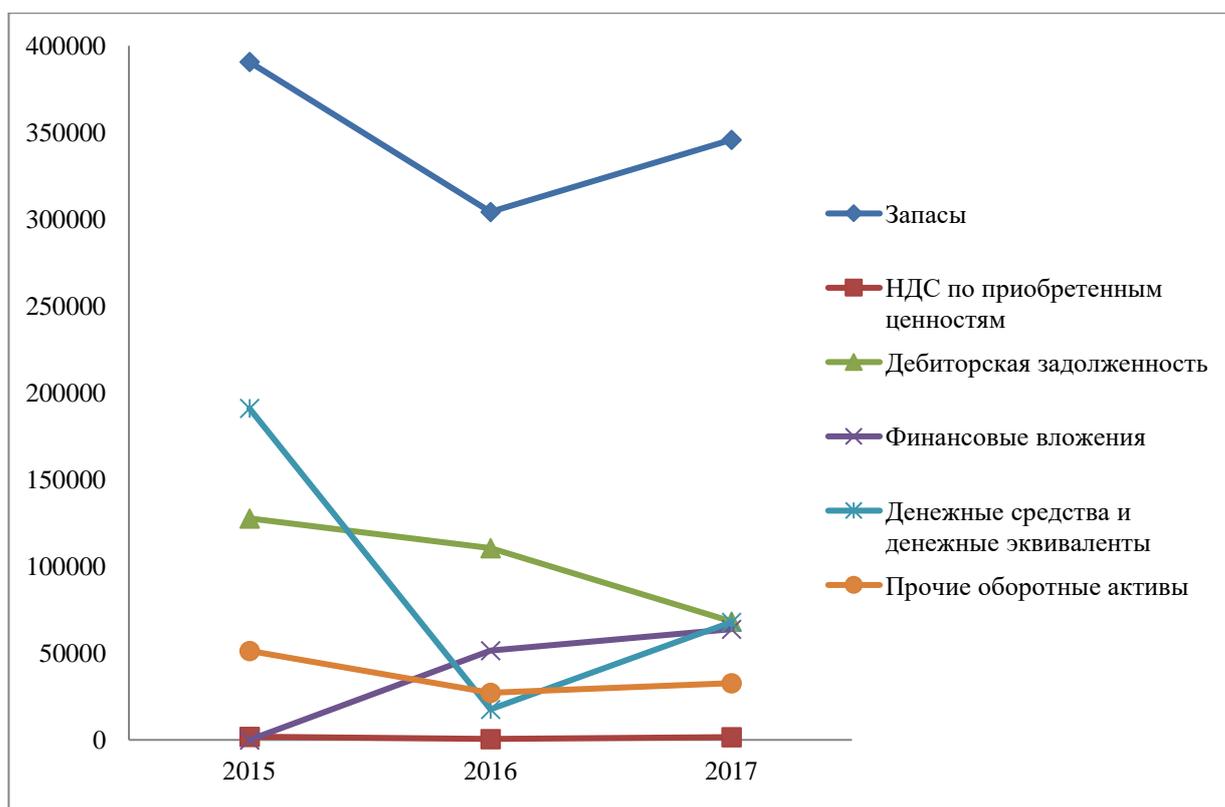


Рисунок 5 –Динамика оборотных активов АО «УКЗ», тыс. руб.¹

В 2016 году по сравнению с 2015 годом оборотные активы снизились на 32,9% вследствие снижения на 90,8% денежных средств, запасов на 22,1%, дебиторской задолженности на 13,4%, прочих активов на 47,06%.

В 2017 году запасы увеличились на 13,7%, денежные средства на 284,7%, краткосрочные финансовые активы на 20,7%. Задолженность дебиторов уменьшилась на 38,3%. Прирост оборотных активов в 2017 году составил 13,4%.

Анализ элементов состава и структуры оборотных активов АО «УКЗ» представлен в таблице 9.

Так на протяжении всего анализируемого периода основная и значительная часть оборотных средств приходится на запасы, в 2017 году доля запасов в структуре оборотных активов составила 59%.

Дебиторская задолженность демонстрирует положительную тенденцию, т.к. на протяжении всего периода сокращается, и не имеет просроченной

¹ Составлено автором по: [9, 10]

задолженности. Доля дебиторской задолженности на конец 2017 года составляет 12%.

Таблица 9 – Показатели состава и структуры оборотных активов АО «УКЗ», тыс. руб. ¹

показатель	2015	2016	2017	Изменение		Изменение	
				2016 - 2015		2017 - 2016	
				тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
Запасы	390 715	304 309	345 934	-86 406	-22,1	41 625	13,7
НДС по приобретенным ценностям	1 870	567	1 684	-1 303	-69,7	1 117	197,0
Дебиторская задолженность	127 665	110 561	68 275	-17 104	-13,4	-42 286	-38,3
в т.ч. просроченная	-	-	-	-	-	-	-
Краткосрочные финансовые вложения	-	51494	63 819	51 494	0,0	12 325	23,9
Денежные средства	191 054	17 645	67 887	-173 409	-90,8	50 242	284,7
Прочие активы	51 328	27 175	32 726	-24 153	-47,1	5 551	20,4
Итого:	762 632	511 751	580 325	-250 881	-32,9	68 574	13,4

Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения занимают 12% и 11% на конец 2017 года.

Структура оборотных активов АО «УКЗ» за 2017 г представлена на рисунке 6.

¹ Составлено автором по: [9, 10]

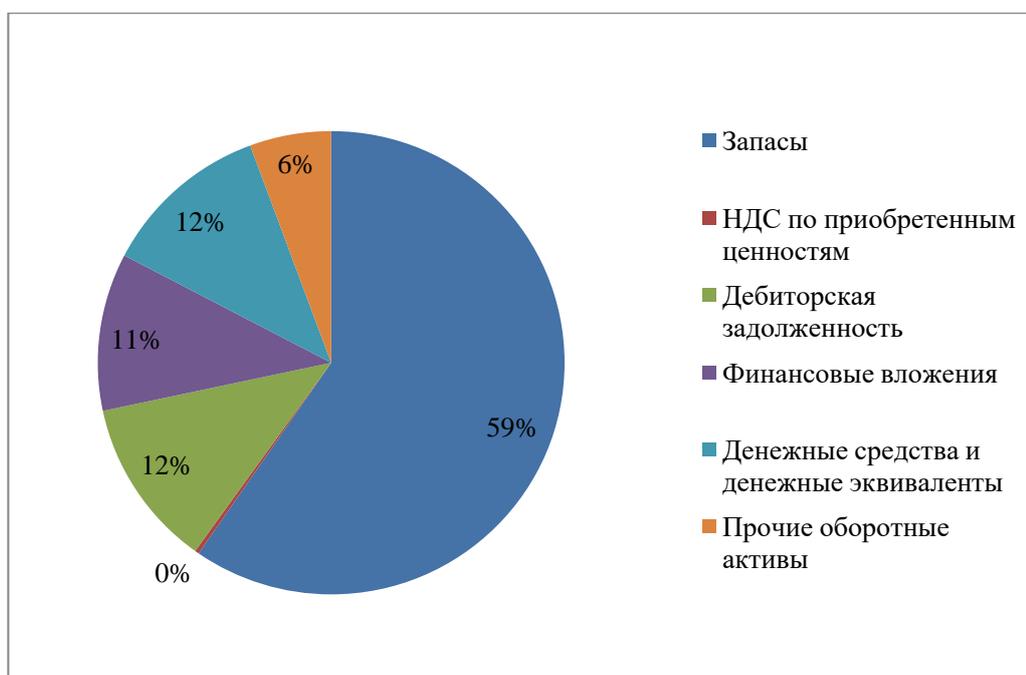


Рисунок 6 – Структура оборотных активов АО «УКЗ» за 2017 г., %¹

С целью более детального анализа финансовой деятельности предприятия в таблице рассчитано соотношение оборотных и внеоборотных активов предприятия на предмет анализа их влияния на общие финансовые показатели (таблица 10).

Таблица 10 – Структура имущества предприятия АО «УКЗ» за 2015-2017 гг., тыс. руб.²

Показатель	Период			Изменение		Темп роста, %	
	2015	2016	2017	2017 - 2016	2017 - 2015	2017 - 2015	2017 - 2015
Внеоборотные активы	110 938	101 693	151 561	49 868	40 623	149,0	136,6
Оборотные активы	762 632	511 751	580 325	68 574	-182 307	113,4	76,1
Стоимость имущества	873 570	613 444	731 886	118 442	-141 684	119,3	83,8

В 2017 году стоимость имущества предприятия увеличилась на 118 442 тыс. руб. за счет увеличения оборотных средств на 13,4% и внеоборотных на 49,0% по сравнению с 2016 годом. Однако относительно 2015 года оборотные

¹ Составлено автором по: [9, 10]

² Там же

активы снизились 23,9%, а стоимость имущества на 16,2 %. Наглядно динамика продемонстрирована на рисунке 7.

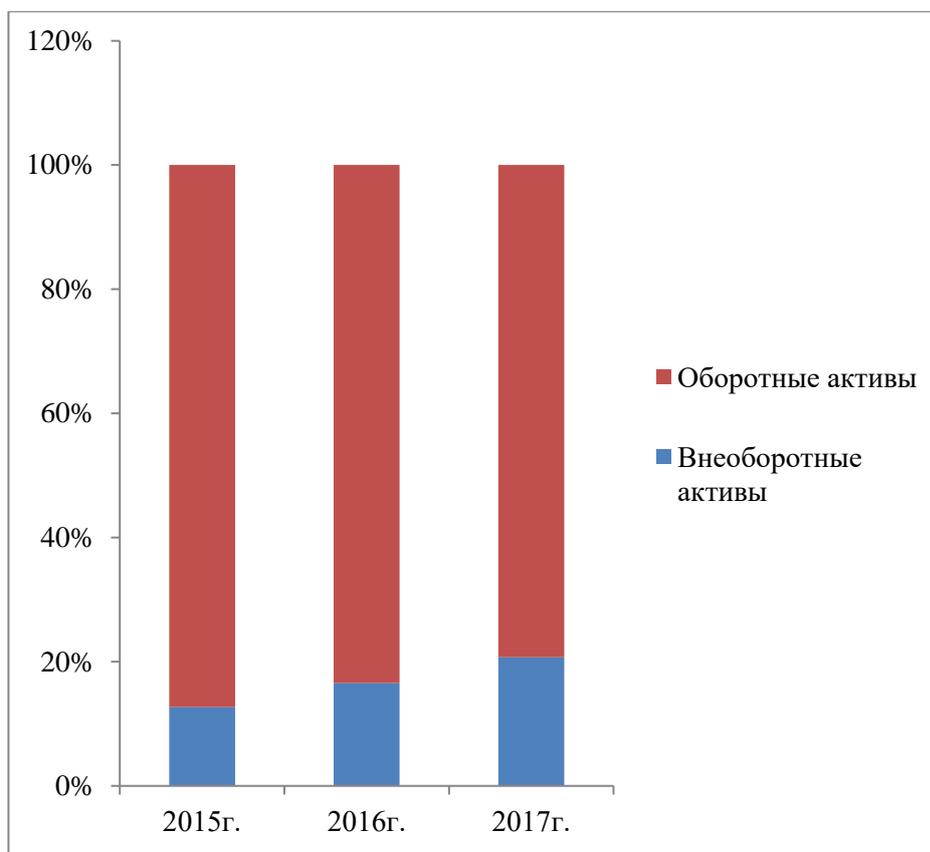


Рисунок 7 – Динамика соотношения внеоборотных и оборотных активов в имуществе АО «УКЗ» за 2015 - 2017 гг., %¹

В структуре имущества преобладают оборотные активы, при этом опережающие темпы роста оборотных активов по отношению к внеоборотным говорят об улучшении структуры имущества предприятия в целом.

В таблице 11 представлена динамика чистых оборотных активов предприятия.

Результаты анализа показали, что за 2016 год стоимость чистых оборотных активов предприятия увеличилась на 7,24% по сравнению с 2015 годом, но в 2017 году снизились на 17,7 %, относительно 2015 года на 11,7 %. Чистые оборотные активы в анализируемом периоде остаются величиной положительной, однако наблюдается их сокращение, что говорит о снижении приемлемого уровня ликвидности и платежеспособности предприятия.

¹ Составлено автором по: [9, 10]

Таблица 11 – Показатели чистых оборотных активов АО «УКЗ», тыс. руб.¹

Показатель	Период			Изменение		Темп роста, %	
	2015	2016	2017	2017 - 2016	2017 - 2015	2017 - 2016	2017 - 2015
Оборотные активы	762 632	511 751	580 325	68 574	-182 307	113,4	76,1
Краткосрочные обязательства	617 249	355 843	451 998	96 155	-165 251	127,0	73,2
Чистые оборотные активы	145 383	155 908	128 327	-27 581	-17 056	82,3	88,3

Существенное значение в ходе анализа оборотных активов придается показателям их оборачиваемости, характеризующим эффективность использования оборотных средств.

Размер необходимых для хозяйственной деятельности предприятия оборотных средств, так и расходы на хранение запасов зависят от показателя оборачиваемости, что оказывает прямое влияние на себестоимость производимой продукции и, соответственно, на выручку и прибыль.

Среди ключевых показателей оборачиваемости в результате проведения анализа используют коэффициент оборачиваемости и продолжительность одного оборота, которые представлены в таблице 12.

Таким образом, в 2017 году скорость оборота оборотных средств увеличилась на 0,4 оборота в год по сравнению с 2015 годом и соответственно снизилась средняя продолжительность одного оборота оборотных активов на 127 дней (31,1%), что отражает повышение интенсивности использования оборотных активов.

¹ Составлено автором по: [9, 10]

Таблица 12 – Показатели оборачиваемости оборотных средств АО «УКЗ», тыс. руб.¹

Показатель	Период			Изменение, тыс. руб.		Темп роста, %	
	2015	2016	2017	2017 - 2016	2017 - 2015	2017 - 2016	2017 - 2015
Выручка	551 384	801 426	695 339	-106 087	143 955	86,8	126,1
Средние остатки оборотных средств	627 994	637 192	546 038	-91 154	-81 956	85,7	86,9
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов	0,88	1,26	1,27	0,016	0,40	101,2	145,0
Оборачиваемость оборотных активов, дни	410	286	283	-4	-127	98,8	68,9

Наглядно динамика оборачиваемости отражена на рисунках 8, 9.

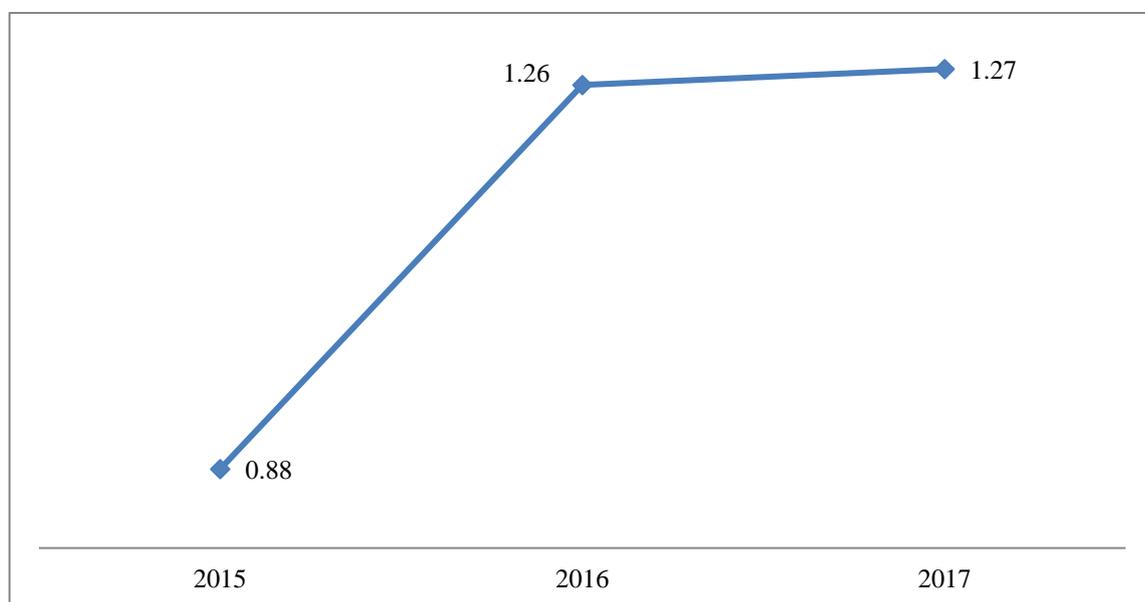


Рисунок 8 – Динамика коэффициента оборачиваемости оборотных активов АО «УКЗ» за 2015-2017 гг., раз²

¹ Составлено автором по: [9, 10]

² Там же

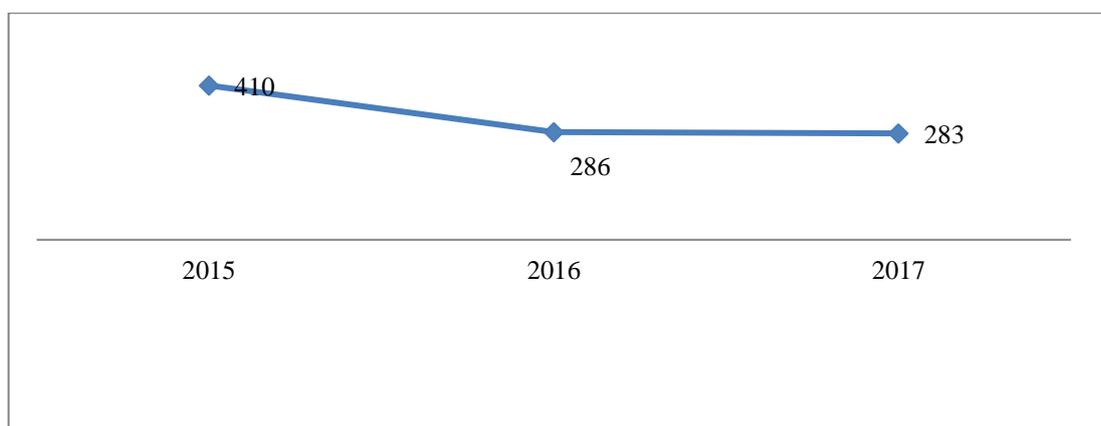


Рисунок 9 – Динамика оборачиваемости оборотных активов АО «УКЗ» за 2015-2017 гг., дни¹

В таблице 13 представлены общие показатели оборачиваемости денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на предприятии.

Таблица 13 – Показатели оборачиваемости денежных средств и краткосрочных финансовых вложений АО «УКЗ» за 2015- 2017 гг.²

Показатель	Период			Изменение		Темп роста, %	
	2015	2016	2017	2017-2016	2017-2015	2017 - 2016	2017-2015
Выручка, тыс. руб.	551 384	801 426	695 339	-106 087	143 955	86,8	126,1
Средние остатки денежных средств	99 195	104 349	42 766	-61 583	-56 429	41,0	43,1
Коэффициент оборачиваемости денежных средств	5,6	7,6	16,2	8,6	10,6	213,2	291,4
Оборачиваемость, дни	64,7	46,8	22,1	-24,7	-42,6	47,2	34,2
Средние остатки краткосрочных финансовых вложений	-	25 747	57 656	31 909	57 656	223,9	-
Коэффициент оборачиваемости краткосрочных финансовых вложений	-	31,1	12,6	-18,5	12,6	40,5	-
Оборачиваемость, дни	-	11,6	28,6	17,0	28,6	246,8	-
Совокупные средние остатки	99 195	130 096	100 422	-29 674	1 227	77,2	101,2
Коэффициент оборачиваемости	5,6	6,2	6,9	0,8	1,4	112,4	124,6
Оборачиваемость, дни	64,8	58,4	52,0	-6,4	-12,8	89,0	80,3

¹ Составлено автором по: [9, 10]

² Там же

Скорость оборота денежных средств увеличилась до 10,6 раза в 2017 году по сравнению с 2015 годом и до 8,6 по сравнению с 2016 годом. Продолжительность одного оборота в 2017 году по сравнению с 2015 годом снизилась на 42,6 дня или 52,8% и составила 22 дня. Оборачиваемость краткосрочных финансовых вложений напротив увеличилась на 17 дней и замедлилась на 18,5 раза по сравнению с 2016 годом. Динамика оборачиваемости денежных средств и финансовых вложений АО «УКЗ» продемонстрирована на рисунке 10.

Проведенный анализ денежных средств АО «УКЗ» показал, что в 2017 году удельный вес денежных средств и краткосрочных финансовых вложений компании в составе оборотных активов вырос до уровня 23%. Такой рост основан поступлением денежных средств на сумму 62 567 тыс. руб. (т.е. прирост составил + 90,5%) по сравнению с 2016 годом, за счет снижения дебиторской задолженности покупателей и заказчиков, которая на конец отчетного периода сократилась на 42 286 тыс. руб. и увеличением заказов на предприятии, в т.ч. получение государственных оборонных заказов.



Рисунок 10 – Динамика оборачиваемости денежных средств и финансовых вложений АО «УКЗ» за 2015-2017 гг.¹

¹ Составлено автором по: [9, 10]

Совокупная оборачиваемость денежных средств и краткосрочных вложений показывает устойчивую динамику (+0,8). Количество дней оборота сократилось на 6 дней.

Совокупная динамика оборачиваемости денежных средств и финансовых вложений АО «УКЗ» продемонстрированная на рисунке 11.

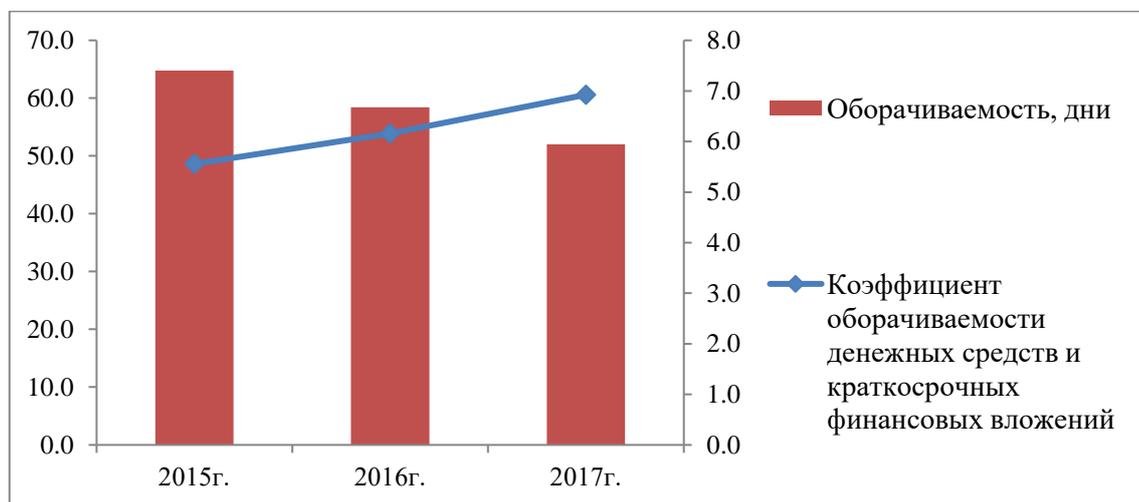


Рисунок 11 – Совокупная динамика оборачиваемости денежных средств и финансовых вложений АО «УКЗ» за 2015-2017 гг.¹

Рассмотрим подробнее показатели управления материальными запасами, представленные в таблице 14.

Таблица 14 – Показатели управления материальными запасами АО «УКЗ»²

Показатель	Период			Изменение		Темп роста, %	
	2015	2016	2017	2017 - 2016	2017 - 2015	2017 / 2016	2017 / 2015
Себестоимость проданных товаров, работ, услуг продукции	374 319	609 543	458 329	-151 214	84 010	75,2	122,4
Среднегодовые остатки запасов	362 656	348 731	326 347	-22 384	-36 309	93,6	90,0
Коэффициент Оборачиваемости запасов	1,03	1,75	1,40	-0,3	0,4	80,3	136,1
Средний срок оборота запасов	348,78	205,96	256,33	50,4	-92,4	124,5	73,5
Доля запасов в общей величине оборотных активов	0,5	0,6	0,6	0,0	0,1	100,0	120,0

¹ Составлено автором по: [9, 10]

² Там же

Таким образом, исходя из представленных данных среднегодовые запасы уменьшились на 10% за весь период. Средний срок оборота запасов снизился на 92 дня (26,5 %) в 2017 году по сравнению с 2015 годом. Оборачиваемость запасов увеличилась на 0,4 раза за аналогичный период. По сравнению с 2016 годом показатели оборачиваемость увеличилась на 50,4 дня (скорость снизилась на 0,3 раза). Динамика оборачиваемости и среднего срока запасов продемонстрирована на рисунке 12.

Высокий срок хранения запасов свидетельствует о том, что организацией были привлечены дополнительные средства для пополнения запасов, т.е. были отвлечены средства из хозяйственного оборота, которые иммобилизовались в запасах. Кроме того, предприятие несет дополнительные затраты по хранению запасов, складским расходам. Данное обстоятельство связано с заказами завода, в том числе ГОЗ, которые имеют длительный производственно-коммерческий цикл.

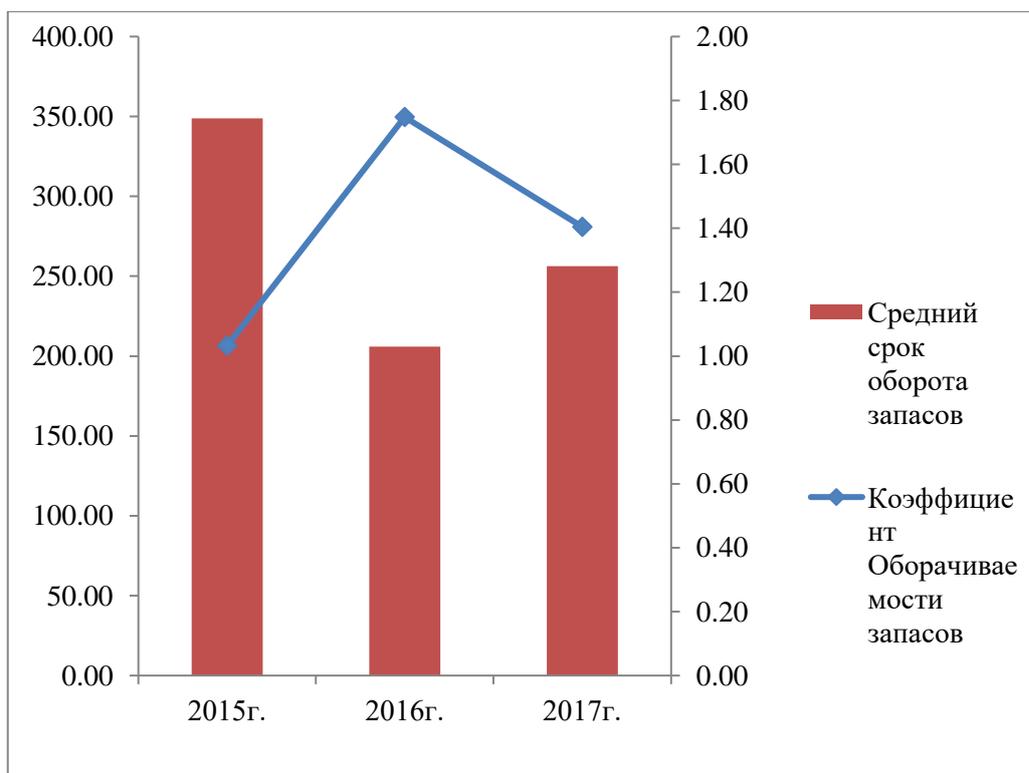


Рисунок 12 – Динамика оборачиваемости и среднего срока материальных запасов АО «УКЗ»¹

¹ Составлено автором по: [9, 10]

Среднегодовая величина дебиторской задолженности снизилась на 32,0% в 2017 году по сравнению с 2015 годом. Среднегодовая величина кредиторской задолженности увеличилась на 7,4% за период 2017 - 2016 гг., однако по сравнению с 2015 годом снизилась 13,5 %. Оборачиваемость дебиторской задолженности увеличилась на 3,6 раза (85,4%) в 2017 году по сравнению с 2015 годом. Средний срок оборота дебиторской задолженности сократился на 40 дней. Оборачиваемость кредиторской задолженности увеличилась на 0,7 раза, а средний срок оборота за 2017 год уменьшился на 71 день. Данные представлены в таблице 15.

Таблица 15 – Показатели эффективности управления дебиторской и кредиторской задолженностью АО «УКЗ», тыс. руб.¹

Показатель	Период			Изменение, тыс. руб.		Темп роста, %	
	2015	2016	2017	2017-2016	2017-2015	2017 / 2016	2017 / 2015
Выручка (нетто)	551 384	801 426	695 339	-106 087	143 955	145,3	126,1
Среднегодовая величина дебиторской задолженности	131 468	119 113	89 418	-29 695	-42 050	90,6	68,0
Среднегодовая величина кредиторской задолженности	345 765	371 201	299 221	-71 980	-46 544	107,4	86,5
Оборачиваемость дебиторской задолженности	4,19	6,73	7,78	1,05	3,58	160,4	185,4
Средний срок оборота дебиторской задолженности	85,84	54	46,29	-7	-40	62,3	53,9
Оборачиваемость кредиторской задолженности	1,59	2,2	2,32	0,16	0,73	135,4	145,7
Средний срок оборота кредиторской задолженности	225,75	166,74	154,92	-12	-71	73,9	68,6
Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	0,38	0,32	0,30	-0	-0	84,4	78,6

¹ Составлено автором по: [9, 10]

Как следует из полученных расчётов, на предприятии дебиторская задолженность покрывается кредиторской, так как период оборачиваемости дебиторской задолженности в 2015 году 86 дней относительно периоду оборачиваемости кредиторской задолженности – 226 дней, в 2016 году 54 дня против 167 дней, в 2017 году 46 дней против 155 дней соответственно.

Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности представлено на рисунке 13.

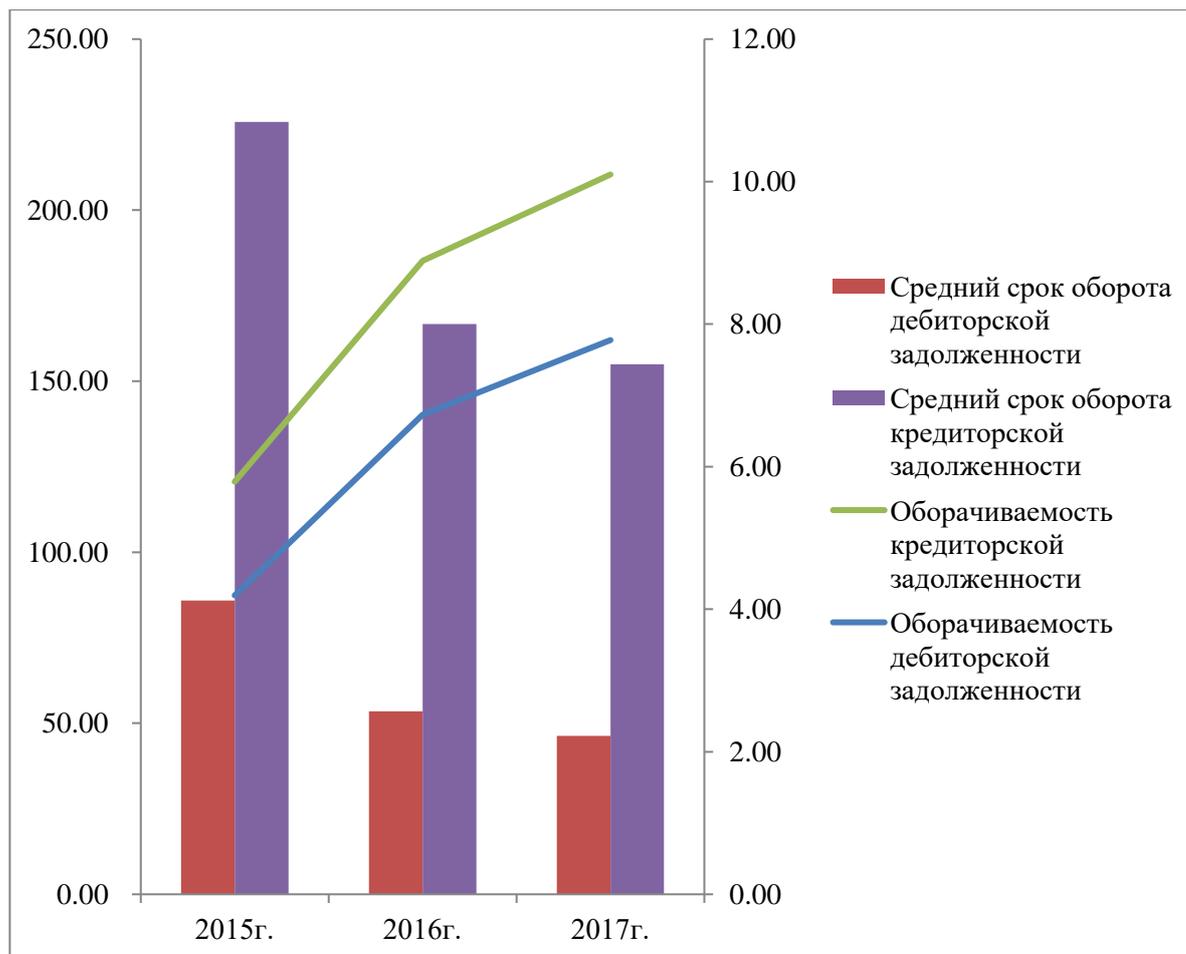


Рисунок 13 – Оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности на АО «УКЗ» за 2015-2017 гг.¹

Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности на протяжении всего анализируемого периода ниже 1 и имеет отрицательную тенденцию. Таким образом, на 1 рубль кредиторской задолженности приходится 0,3 рубля дебиторской задолженности. Следовательно, существует

¹ Составлено автором по: [9, 10]

угроза финансовому положению предприятия за счет вероятности невозможности погашения своих обязательств ввиду отсутствия средств.

Динамика соотношения дебиторской и кредиторской задолженности представлена на рисунке 14.



Рисунок 14 – Динамика соотношения дебиторской и кредиторской задолженности на АО «УКЗ» за 2015-2017 гг.¹

Исходя из проанализированных данных рассмотрим производственный и финансовый цикл предприятия (таблица 16).

Таблица 16 – Производственный и финансовый цикл АО «УКЗ», дни²

Показатель	Период			Изменение		Темп роста, %	
	2015	2016	2017	2017 - 2016	2017 - 2015	2017 - 2016	2017 - 2015
Производственный цикл	322,6	210,2	215,2	5	-107	102,4	66,7
Финансовый цикл	96,9	43,4	60,3	17	-37	138,9	62,2

Производственный цикл в 2017 году составил 215,2 дней против 322,6 дней в 2015. Это свидетельствует о том, что срок между поступлением сырья и материалов на склад предприятия и отгрузкой готовой продукции покупателю

¹ Составлено автором по: [9, 10]

² Там же

сократился, т.е. в данном периоде сократилось время на производство одного готового изделия, однако сравнивая с 2016 годом цикл увеличился на 5 дней.

Финансовый цикл начинается с того момента как происходит оплата поставщиком купленных сырья и материалов, т.е. погашения кредиторской задолженности, и заканчивается в момент оплаты покупателя, т.е. погашение дебиторской задолженности.

В 2017 году относительно 2015 года финансовый цикл уменьшился на 37 дня, но увеличился на 17 дней по сравнению с 2016 годом.

Далее произведем расчет и анализ показателей оборачиваемости прочих ресурсов АО «УКЗ» представленные в таблице 17.

Таблица 17 – Показатели оборачиваемости прочих ресурсов АО «УКЗ», дни¹

Коэффициенты	Период			Темп роста, %	
	2015	2016	2017	2017 - 2016	2017 - 2015
Оборачиваемость всех активов	0,76	1,08	1,03	95,90	136,49
Период оборота собственного капитала, дни	475,33	333,98	348,26	104,28	73,27
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала	1,11	1,57	1,63	103,80	147,72
Период оборота заемного капитала, дни	325,47	228,72	220,33	96,33	67,70
Фондоотдача внеоборотных активов	6,46	8,68	6,30	72,61	97,57

Как видно на рисунке 15 финансовые коэффициенты на протяжении всего проанализированного периода сохраняет устойчивую динамику.

¹ Составлено автором по: [9, 10]

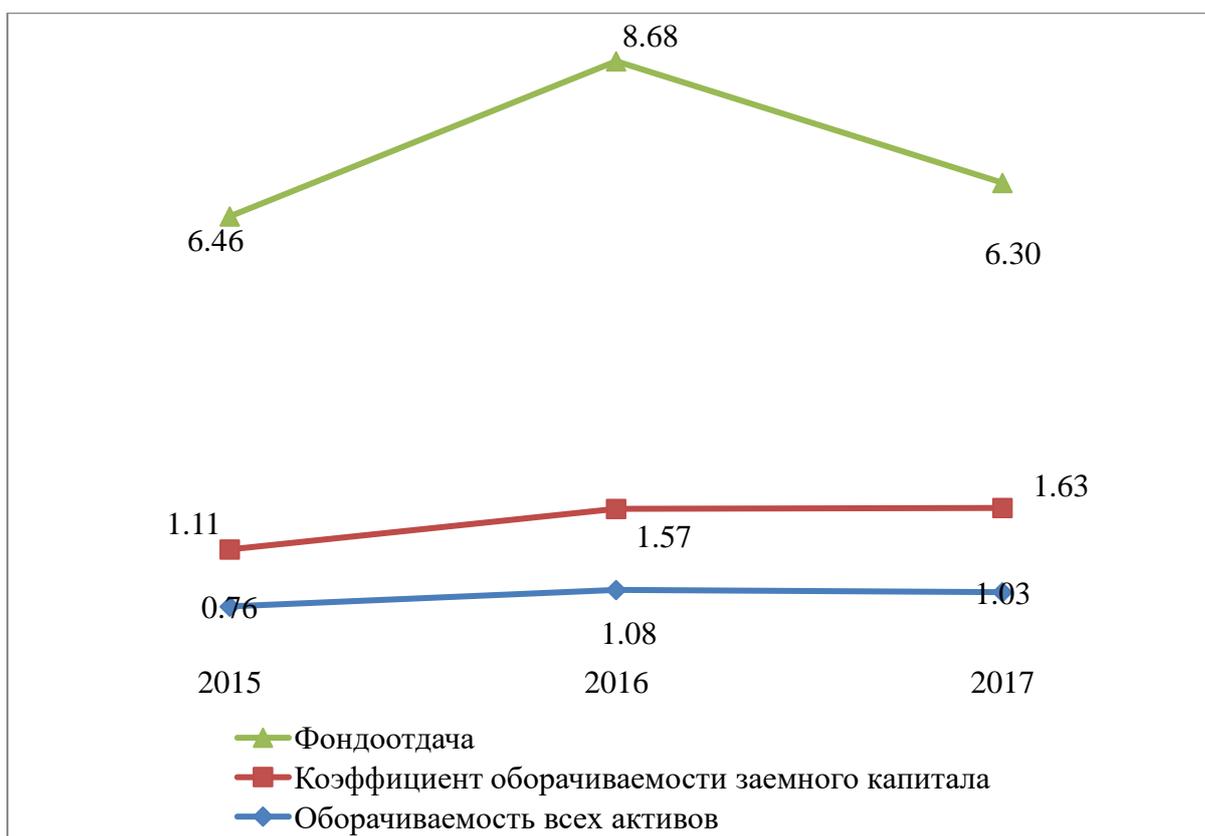


Рисунок 15 – Динамика оборачиваемости прочих ресурсов на АО «УКЗ»¹

Во 2 главе выпускной квалификационной работы был проведен анализ финансовой деятельности АО «УКЗ», и, в частности, управления оборотным капиталом.

Проведенный анализ структуры оборотного капитала показал стабильную картину. В части запасов наблюдается формирование завышенных объемов, которые приводят к большим потерям на их хранение и отвлечении средств из оборота, как следствие это влияет на доходность, но риск остановки деятельности при данном подходе сводится к минимуму. Что касается дебиторской задолженности предприятия, исходя из ее анализа, можно сделать вывод о том, что руководство применяет гибкую кредитную политику управления, что в свою очередь способствует увеличению объема продаж, и увеличению скорости оборачиваемости. Говоря о денежных средствах предприятия, следует отметить значительное увеличение их оборачиваемости в 2017 году и, следовательно, более интенсивное использование денежных средств.

¹ Составлено автором по: [9, 10]

3 СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ АО «УКЗ»

3.1 ЦЕЛИ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА АО «УКЗ»

Проведенный во второй главе данной выпускной квалификационной работы анализ структуры и использования оборотного капитала АО «УКЗ» показал сбалансированность его элементов, и его относительную устойчивость.

Вместе с тем встает вопрос об оптимизации основных элементов оборотного капитала для более эффективной деятельности предприятия и улучшения таких показателей как платежеспособность, рентабельность, ликвидность и финансовая устойчивость предприятия.

Следует уделить внимание недостаточно гибкому управлению запасами предприятия. Следует обозначить, что рассматриваемый элемент оборотных активов является довольно статичным, поэтому нет возможности его быстро изменить. При этом, проведенный анализ запасов предприятия АО «УКЗ», демонстрирует рост их общей величины и удельного веса в общем объеме как оборотных активов (59%), так и в объеме всех активов организации(47%). Таким образом, это способствует омертвлению денежных средств в ТМЦ и отвлечению из оборота. Данную тенденцию можно объяснить тем, что иммобилизация запасов, является вынужденной мерой вследствие деятельности предприятия (изготовление компрессоров и различной техники может занимать от 6 месяцев до 2-х лет), кроме того, 50% заказов приходится на Министерство обороны РФ, условия оплаты с которым строго регламентированы.

Кроме того, влияние оказывают и такие факторы как:

- формирование оптимальных партий заказа для получения дополнительных преимуществ в виде снижения производственных издержек, а также сокращения издержек на транспортные услуги;

- наличие неликвидных остатков вследствие неграмотного анализа спроса и движения товаров;

- на предприятии не сформирована политика по управлению ТМЦ.

Следует также внести корректировки в управление дебиторской задолженностью, несмотря на то, что дебиторская задолженность уменьшилась по сравнению с прошлым годом на 38,2%, сумма задолженности все равно остается большой (68 275 тыс. руб.), и за предыдущие два года имела высокую долю в структуре оборотных средств. Следовательно, существует необходимость в сокращении дебиторской задолженности и увеличении собственных средств предприятия. Например, следует выделить, что в управлении дебиторской задолженностью существуют следующие недостатки:

- отсутствие регламента кредитной политики предприятия, согласно которому были определены стандарты кредитоспособности клиентов, условия предоставления отсрочки платежей и других льготных условий;

- непостоянный учет и анализ задолженности дебиторов;

- отсутствие конкретных положений, направленных на повышение эффективности управления дебиторской задолженностью.

На рисунке 16 представлена дебиторская задолженность в разрезе групп дебиторов.

Таким образом в анализируемом периоде мы видим сокращение дебиторской задолженности покупателей и заказчиков, вследствие достаточно строго регламента договоров для покупателей, предусматривающий штрафные санкции относительно срыва графика платежей.

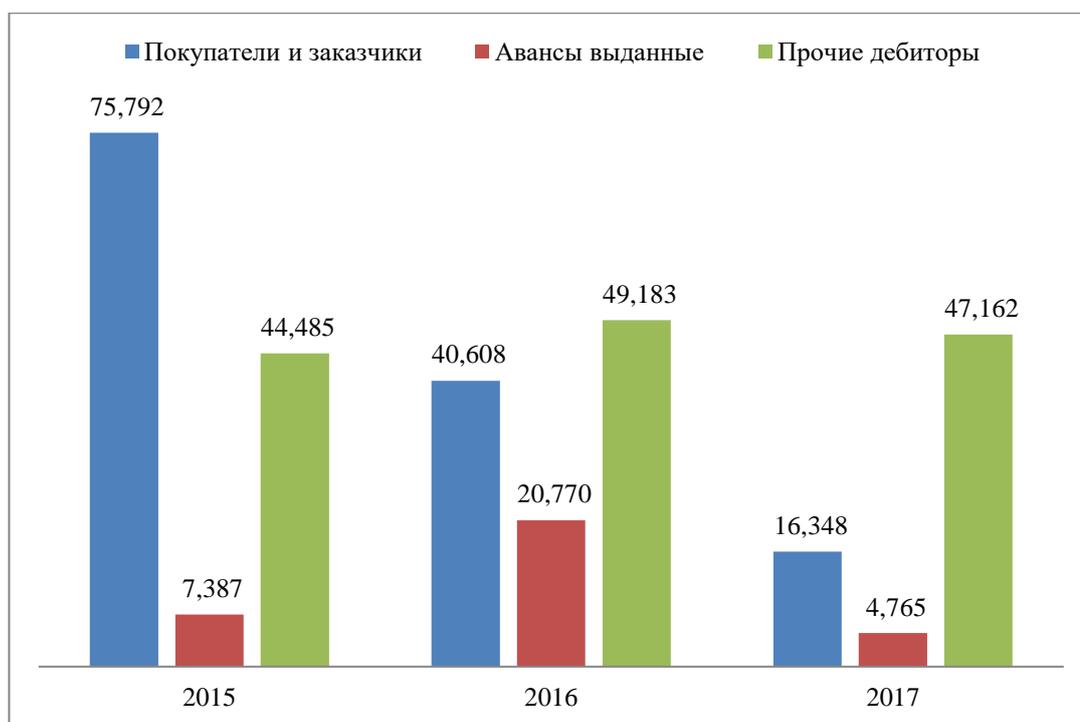


Рисунок 16 – Динамика дебиторской задолженности в разрезе групп дебиторов АО «УКЗ» за 2015 -2017 гг., тыс. руб.¹

Кроме того, предприятие активно участвует в работе с государственными заказами, где также есть строгий регламент поставки продукции и получения денежных средств. Наибольшая доля дебиторской задолженности приходится на группу прочих дебиторов (69%), которая на протяжении всего периода остается на высоком уровне, данное обстоятельство связано операциями на рынке ценных бумаг (продажа акций другого предприятия) на 40 000 тыс. руб., получение дохода от которых планируется на 2018-2019 гг. Следовательно предприятию необходимо уделить внимание контролю за получением денежных средств в этой группе, т.к. из оборота отвлекается большая сумма денег.

Рассматривая структуру оборотных средств предприятия нельзя не отметить управление денежным потоком, которое позволяет использовать его в качестве одной из характеристик платежеспособности, изменения финансового потенциала и инвестиционных возможностей предприятия. Роль денег как средства платежа при ведении бизнеса очень высока, а главным финансовым

¹ Составлено автором по: [9, 10]

риском является риск потери платежеспособности, который возникает в следствие разбалансированности поступлений и расходования денежных средств.

Дефицит денежных средств, приводит к возможности появления штрафных санкций и пени за просрочку платежей, ухудшению репутации предприятия. С другой стороны наличие непродуманного свободного остатка денежных средств также может привести к проблемам. В этом случае, существует риск потери дополнительного дохода или упущенной выгоды от использования на собственный капитал, а также инфляционных издержек.

Анализ показал, что денежные средства и краткосрочные финансовые вложения занимают 23% от всех оборотных активов предприятия. За анализируемый период видна динамика их увеличения. Их оборачиваемость имеет динамику увеличения, однако высокая зависимость от кредиторов позволяет сделать вывод о недостаточном количестве денежных средств на балансе предприятия. К снижению эффективного использования денежными средствами могут привести следующие факторы:

- свободного остатка денежных средств, который подвергается инфляционным издержкам и упущенной выгоде от альтернативного их использования;
- неопределенности ожидаемых притоков и оттоков средств предприятия;
- неграмотной инвестиционной стратегии.

Исходя из вышеизложенного, необходимо отметить тот факт, что выявленные в ходе анализа недостатки, в значительной мере, влияют на сам коэффициент оборачиваемости оборотных активов, в связи с чем, необходимость в сокращении потерь, рекомендации по улучшению и эффективности использования которых представлены в следующем разделе данной магистерской диссертации.

3.2 МЕТОДЫ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА АО «УКЗ». РАСЧЕТ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЭФФЕКТА ОТ НИХ

На основании рассмотренной структуры оборотного капитала АО «УКЗ» и целей его оптимизации, было выявлено, что основные параметры для оптимизации являются запасы и дебиторская задолженность. Поэтому, необходимо провести различные мероприятия, которые будут улучшат эффект от использования оборотного капитала как в совокупности так и по основным его элементам.

Основным элементом нуждающимся в оптимизации являются запасы. Повысить эффективность управления запасами на предприятии можно с помощью следующих действий:

- определить баланс между сокращением запасов, сохранением ритмичности производственных процессов и качеством услуг, оказываемых покупателям и заказчикам с помощью координации действий планово-финансового, производственно-диспетчерского и технологического отделов;
- утвердить нормативы по запасам на предприятии;
- автоматизировать процессы учета ТМЗ, с возможностью формирования отчета о текущих запасах в зависимости от времени их нахождения и стоимостной оценки, с целью выявления неликвидов, анализа спроса и динамики движения товарно-материальных ценностей;
- улучшить организацию материально-технического снабжения с целью бесперебойного обеспечения производства необходимыми материальными ресурсами и сокращения времени нахождения капитала в запасах;
- регулярно раз в квартал проводить инвентаризацию товарно-материальных ценностей.

На основе указанных предложений выработана методика учета запасов на основе координации производственно-диспетчерского отдела, планово-экономического отдела и отдела закупок:

1. Учет плана производства
2. Учет незавершенного производства.
3. Учет имеющихся запасов на складе.
4. Учет возможных сроков поставки материалов и комплектующих.

Необходимо повысить качество управления дебиторской задолженностью на предприятия при взаимодействии отдела продаж, планово-экономического отдела, а также юридического:

- а) в зону ответственности отдела продаж входит:
 - разработать систему контроля и сбора платежей, планирования поступления платежей от дебиторов, в т.ч. по группам дебиторов;
 - разработать стандарты оценки покупателей на основе анализа АВС;
 - осуществлять контроль за дебиторской задолженностью, т.е. регулярно отслеживать отклонения фактических параметров дебиторской задолженности по всем группам заказчиков и принимать решения по оптимизации параметров.
- б) в зону ответственности планово-экономического отдела входит:
 - расчет и прогноз затрат на обслуживание дебиторской задолженности, в т.ч. с учетом возможной просроченной задолженности;
 - расчет, прогноз и планирование поступлений платежей от дебиторов;
 - создание резервов по сомнительным долгам.
- в) в зону ответственности юридического отдела входит:
 - участие в составлении договоров с поставщиками и клиентами;
 - контроль над соблюдением всех условий контрагентами (совместно с отделом продаж).

Кроме того, в работе с дебиторами необходимо повышать количество гражданских заказов, т.к. изменить условия выплат по ГОЗ не представляется возможным, военные заказы составляют 50-60% от всей выручки предприятия.

Также в договорах следует увеличивать сумму аванса на 10-15% в зависимости от покупателя и характеристик самого заказа. Предоставление скидки на оплату заказа, в том случае, если покупатель согласится на предоплату заказа.

Еще одним дополнением к управлению дебиторской задолженностью следует сокращение сроков оплаты заказа.

Применение различных способов оплаты включая:

- авансирование;
- расчеты по готовности продукции;
- расчеты по приемке и пусконаладке;
- аккредитив.

Ключевой задачей для АО «УКЗ» является автоматизация процессов учета и управления объемами, структурой и динамикой движения дебиторской задолженности, а также товарно-материальных ценностей, в т. ч. на базе программного обеспечения 1С, т.к. на данный момент большинство моментов регулируется в ручную.

Реализация данной задачи позволит предприятию осуществлять следующие мероприятия:

- формирование реестров «устаревания» дебиторской задолженности, с целью ее регулярного контроля и отслеживанием за динамикой движения;
- планирование закупок на основании анализа потребления, неисполненных частей заказов покупателей, а также внутренних заказов;
- мониторинг ключевых показателей эффективности (KPI) закупочной деятельности;
- оформление заказов поставщикам и контроль их исполнения;

- управление запасами по точке заказа, т.е. формирование заказов поставщикам по достижению запасами определенного уровня;
- анализ потребностей склада и производства в комплектующих, товарах и готовой продукции;
- планирование закупок с учетом прогнозируемого уровня складских запасов и зарезервированных товарно-материальных ценностей на складах;
- составление графиков поставок и графиков платежей.

Для контроля денежных средств следует разработать и внедрить платежный календарь. Он позволит учитывать и провести анализ денежных средств, а также существенно сократить неопределенность поступления денежных потоков, а также определить приемлемый уровень остатка денежных средств, чтобы в последствии разработать инвестиционную стратегию с целью вложения средств в ценные бумаги и другие краткосрочные активы и получения дополнительного дохода от использования капитала.

Таким образом, исполнение выше представленных рекомендаций, даст возможность предприятию получить денежные средства путем сокращения дебиторской задолженности и расходов на содержание запасов. Эффект от данных мероприятий приведет к увеличению оборачиваемости, положительно скажется на показателях ликвидности и рентабельности, снизит продолжительность производственного и финансового циклов.

Расчет и прогноз ожидаемого экономического эффекта от сокращения величины дебиторской задолженности на 40% представлен в таблице 18.

По прогнозируемым оценкам сокращение дебиторской задолженности приведет к увеличению оборачиваемость до уровня 16,2 раз, т.е. с приростом 208,2% сравнении с 2017 годом, при этом средняя продолжительность одного оборота сократиться до уровня 22,2 дней, т.е. с падением до -52,0%.

Таким образом, возврат денежных средств составит 27 310 тыс. руб.

Таблица 18 – Расчет и прогнозирование экономического эффекта от сокращения величины дебиторской задолженности на 40% ¹

Показатель	2017	Прогноз на 2019
Выручка, тыс. руб.	695 339	869 174
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	68 275	40 965
Средние остатки дебиторской задолженности, тыс. руб.	89 418	53 651
Оборачиваемость дебиторской задолженности, раз	7,8	16,2
Средняя продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дни	46,3	22,2
Экономический эффект, тыс. руб.		27 310

На рисунке 17 представлен прогноз оборачиваемости и средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности на АО «УКЗ» на 2019 год с учетом сокращения дебиторской задолженности на 40%.

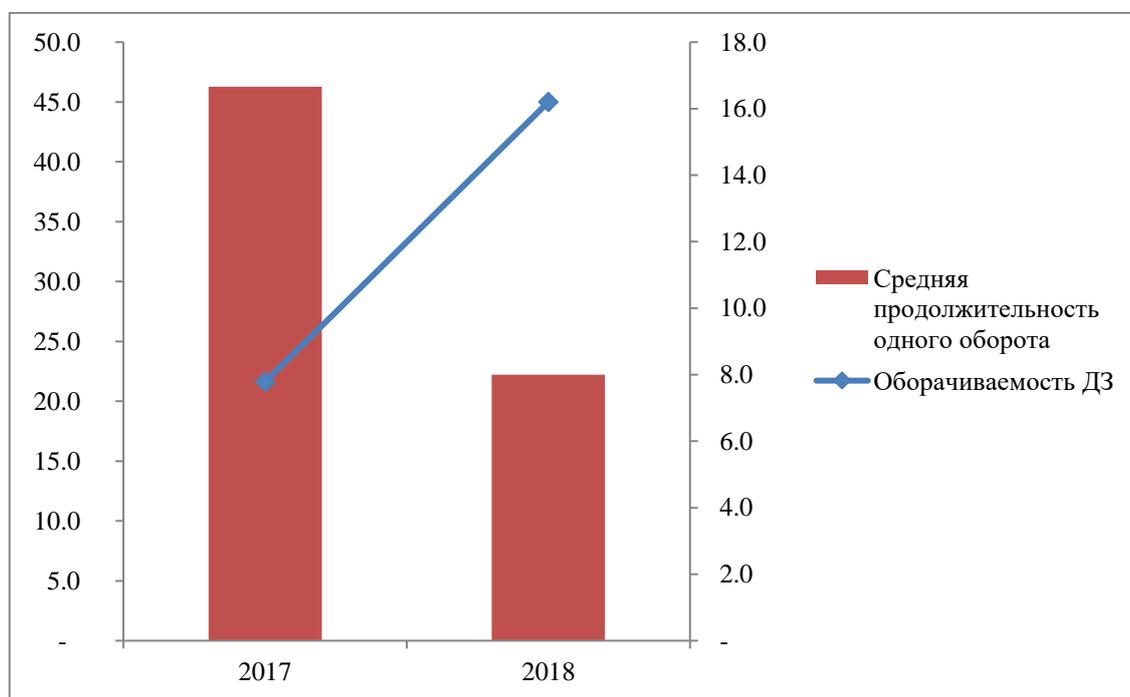


Рисунок 17 – Прогноз оборачиваемости и средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности на АО «УКЗ» на 2019 г.²

¹ Составлено автором по: [9, 10]

² Там же

Расчет и прогнозирование экономического эффекта от сокращения величины запасов на 30% представлен в таблице 19.

Таблица 19 – Расчет и прогнозирование экономического эффекта от сокращения величины ТМЦ на 30% АО «УКЗ»¹

Показатель	2017	Прогноз на 2019
Себестоимость проданных продукции, товаров, работ, услуг, тыс. руб.	458 329	527 078
Запасы, тыс. руб.	345 934	242 154
Средние остатки запасов, тыс. руб.	326 247	228 373
Оборачиваемость запасов, раз	1,4	2,3
Средняя продолжительность одного оборота запасов, дни	256	155
Экономический эффект, тыс. руб.		103 780

Меры по оптимизации величины запасов и сокращения неликвидных остатков позволят увеличить оборачиваемость ТМЦ до уровня 2,3 раз (рост составит 64%), в сравнении с 2017 годом, при этом средняя продолжительность одного оборота сократиться до 138 дней (возможное сокращение составит до 39%). Экономический эффект составит 103 780 тыс. руб.

Прогноз оборачиваемости и средней продолжительности одного оборота запасов на АО «УКЗ» на 2019 год представлен на рисунке 18.

¹ Составлено автором по: [9, 10]

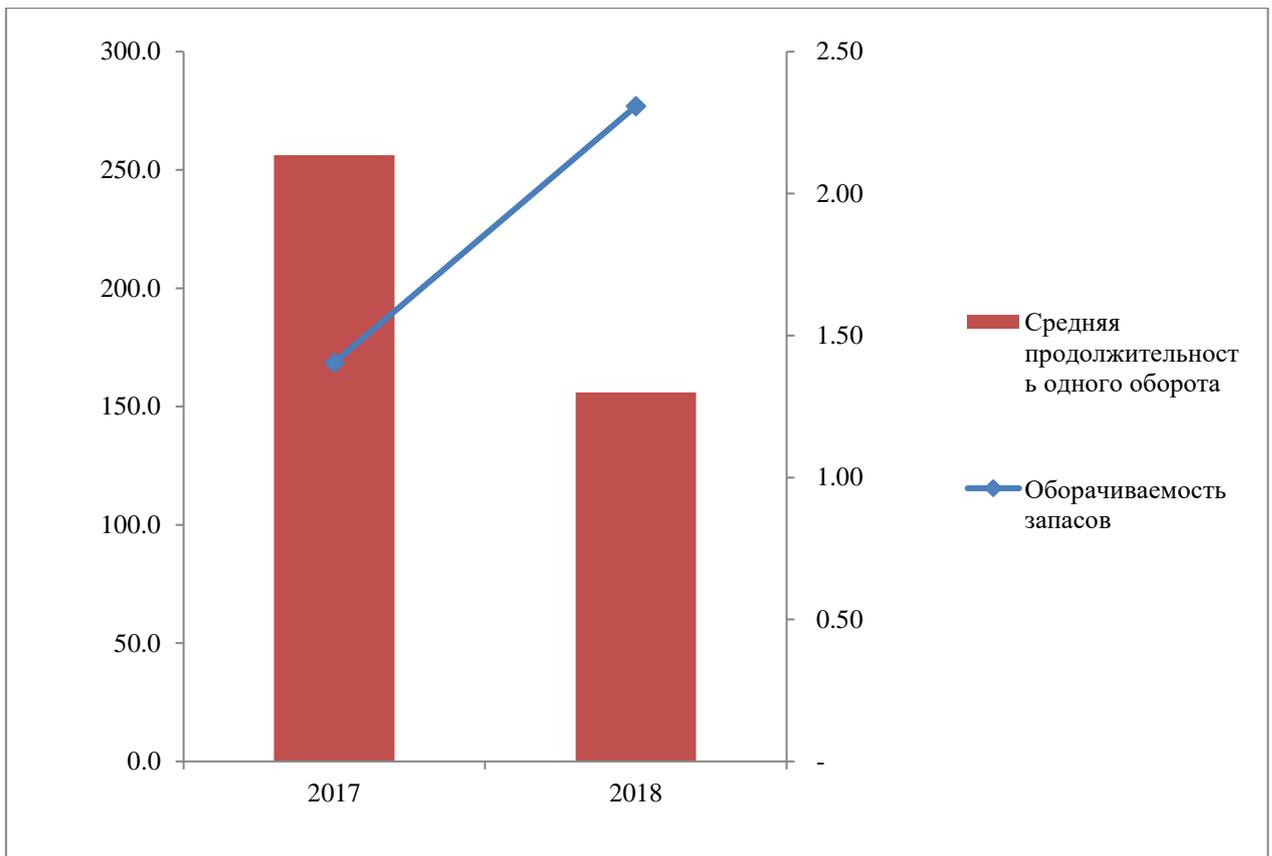


Рисунок 18 – Прогноз оборачиваемости и средней продолжительности одного оборота запасов на АО «УКЗ» на 2019 г.¹

Выше представленные расчеты, показывают, что суммарный экономический эффект АО «УКЗ» от предложенных мероприятий, по подсчетам может составить от 131 млн руб. (таблица 20).

Таблица 20 – Суммарное прогнозирование экономического эффекта на АО «УКЗ» на 2019 г., тыс. руб.²

Показатель	Прогноз на 2019 год
Экономический эффект от сокращения величины дебиторской задолженности	27 310
Экономический эффект от сокращения величины запасов	103 780
Суммарный экономический эффект	131 090

¹ Составлено автором по: [9, 10]

² Там же

После возврата дебиторской задолженности и сокращения материально-производственных запасов, высвобожденные денежные средства можно направить на решение таких проблем как:

- уменьшение кредиторской задолженности;
- увеличение спектра выпускаемой продукции;
- увеличение потока денежных средств, направленных на модернизацию технологического процесса предприятия.

При усовершенствовании и автоматизации технологической части производства появится возможность выпускать более эффективную, качественную, разнообразную продукцию, за счет инноваций, следовательно, увеличить базу клиентов.

Рассмотрим изменение показателей ликвидности с учетом полученного экономического эффекта (таблица 21).

Таблица 21 – Расчет и прогнозирование коэффициентов ликвидности с учетом полученного экономического эффекта на АО «УКЗ»¹

Наименование показателя	Нормативное значение	2017	Прогноз на 2019 год	Изменение, %
Коэффициент текущей ликвидности	от 1,5 до 2,5	1,32	1,46	10,6
Коэффициент быстрой ликвидности	более 0,8	0,46	0,56	21,7
Коэффициент абсолютной ликвидности	более 0,2	0,30	0,43	43,3

Таким образом, в прогнозе на 2019 коэффициент текущей ликвидности вырос на 10,6 % и составил 1,46, что практически, достигает нормативного значения.

Коэффициент быстрой ликвидности остается ниже нормативного значения, однако возрастает на 21,7 % и составляет 0,56.

¹ Составлено автором по: [9, 10]

Коэффициент абсолютной ликвидности составляет в прогнозе на 2019 год 0,43, что на 43,3% выше, чем в 2017 году.

Наглядно динамика продемонстрирована на рисунке 19.

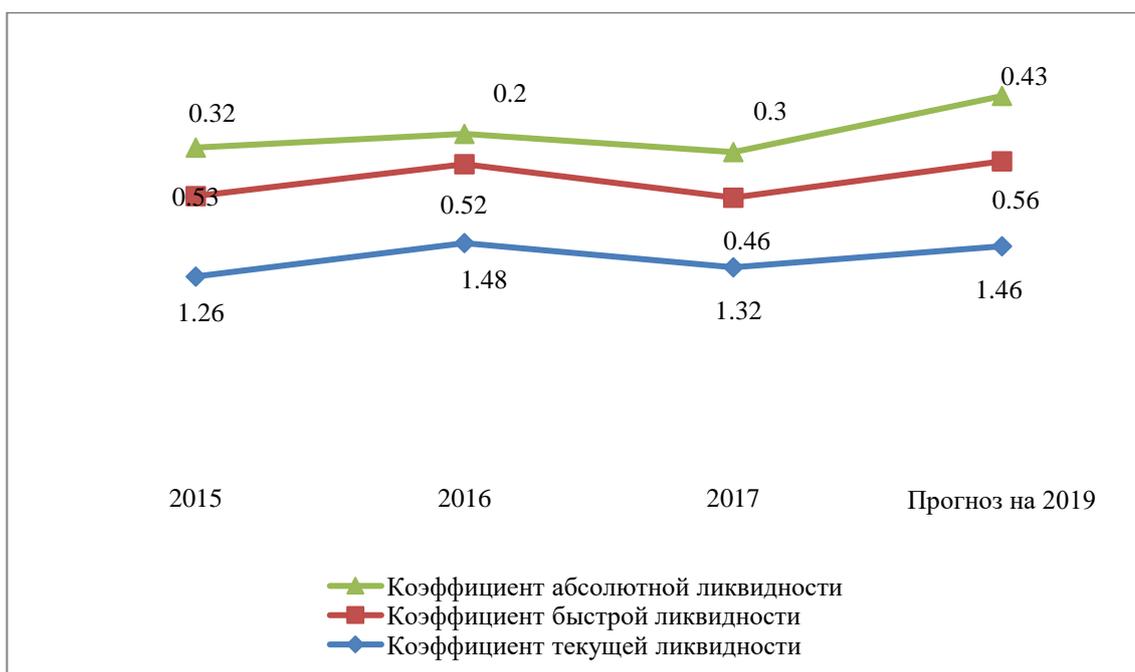


Рисунок 19 – Динамика коэффициентов ликвидности АО «УКЗ» с учетом прогноза на 2019 год¹

Оценим изменение коэффициентов финансовой устойчивости (таблица 22).

Таблица 22 – Расчет и прогнозирование коэффициентов финансовой устойчивости с учетом полученного экономического эффекта АО «УКЗ»²

Наименование показателя	Нормативное значение	2017	Прогноз на 2019	Изменение, %
Коэффициент концентрации собственного капитала (автономии)	от 0,5 до 0,7	0,35	0,43	22,9
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	до 0,7	1,86	1,35	-27,4
Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования	более 0,1	0,18	0,23	27,8

Коэффициент автономии возрос на 22,9 % и составил 0,43, что все еще ниже нормативного значения.

¹ Составлено автором по: [9, 10]

² Там же

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств остался выше нормативного значения, однако по сравнению с 2017 годом снизился на 27,4% и составил 1,35.

Коэффициент обеспеченности оборотного капитала возрос на 27,8% и остается в нормативном значении (0,23).

Таким образом, можно сделать вывод об улучшении финансовой устойчивости предприятия, однако ситуация остается неудовлетворительной.

Наглядно динамика коэффициентов финансовой устойчивости представлена на рисунке 20.

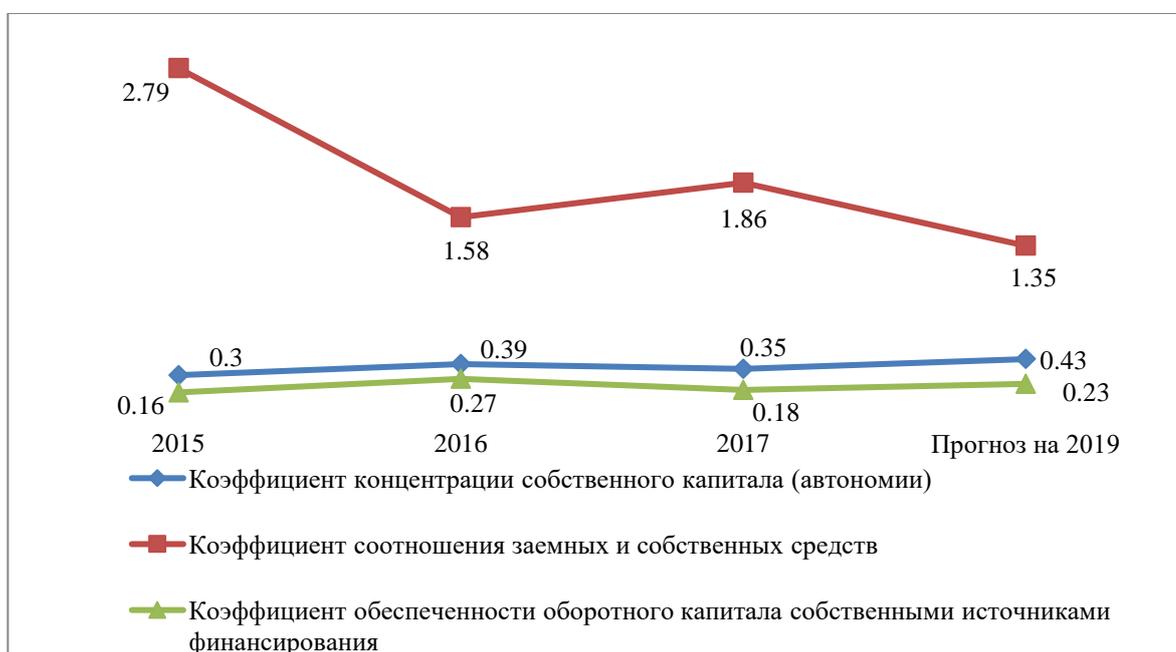


Рисунок 20 – Динамика коэффициентов финансовой устойчивости АО «УКЗ»¹

С учетом прогнозирования экономического эффекта рассмотрим, как изменится производственный и финансовый цикл предприятия (таблица 23).

Таблица 23 — Расчет и прогнозирование производственного и финансового цикла АО «УКЗ» с учетом экономического эффекта, дни²

	2017	Прогноз на 2019	Изменение
Производственный цикл	215	178	-37
Финансовый цикл	60	52	- 8

¹ Составлено автором по: [9, 10]

² Там же

Производственный цикл предприятия сократился на 37 дней, а финансовый цикл на 8 дней. Наглядно динамика представлена на рисунке 21.



Рисунок 21 – Динамика производственного и финансового цикла с учетом прогноза на 2019 год, дни ¹

В итоге, кроме показателей оборачиваемости активов и средней продолжительности оборота, также подтянутся значения рентабельности и ликвидности, что в свою очередь будет способствовать улучшению общих финансовых показателей организации.

Представленные мероприятия являются целесообразными и экономически обоснованными.

¹ Составлено автором по: [9, 10]

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Управление оборотным капиталом выполняет ключевую роль в деятельности предприятия, за счет него организация получает достаточные ресурсы для осуществления его деятельности. Поэтому очень важно уделять внимание таким характеристикам как эффективность использования оборотного капитала, а также поиску оптимальных источников его финансирования.

В начале написания данной магистерской диссертации было поставлено несколько задач, решение которых было приведено в работе.

Под оборотным капиталом понимают финансово-кредитные средства, которые авансированы в производственную деятельность предприятия и материально-вещественные оборотные активы, объемы и структура источников которых должны быть оптимальны для обеспечения работы предприятия.

Элементы оборотного капитала осуществляют постоянный переход из производства в обращение и вновь переходят в производство. Производственные оборотные фонды подразумевают под собой предметы труда, которые потребляются в течение одного производственного цикла и полностью переносят свою стоимость на готовую продукцию. Они включают в себя ТМЦ, незавершенное производство и расходы будущих периодов.

Фонды обращения относятся к обслуживанию процесса обращения товарной продукции и включают в себя отгруженные товары, неоплаченные в срок, дебиторскую задолженность, денежные средства в кассе, валютном, расчетном счетах, готовую продукцию.

Еще одной частью оборотного капитала предприятия являются краткосрочные финансовые вложения.

Источники финансирования оборотного капитала предприятий подразделяются на собственные, заемные и привлеченные. Управление

оборотным капиталом включает в себя управление основными его частями: запасами, дебиторской задолженностью и денежными средствами.

По результатам анализа финансового состояния предприятия АО «УКЗ» за 2015-2017 года расчет и оценка аналитических коэффициентов показал, что финансовое состояние предприятия стабильное, однако наблюдается зависимость от кредиторов. Предприятие можно считать платежеспособным, т. к. имеющиеся у него денежные средства и активные расчеты полностью покрывают его краткосрочные обязательства.

Анализ структуры и использования оборотного капитала показал большую долю запасов (59%) в виду нерационального использования ТМЦ, включая расходы на их хранение. Кроме того, несмотря на снижение величины дебиторской задолженности как в целом, так и в части покупателей и заказчиков, значительная часть денежных средств остается отвлеченной, тем самым оборачиваемость капитала остается низкой и длительной, что влияет на финансовую устойчивость предприятия.

На основании проведенного анализа структуры оборотного капитала предлагаются мероприятия направленные на оптимизацию использования основных элементов оборотного капитала:

- усовершенствование организации материально-техническим снабжением с целью наиболее бесперебойного обеспечения производства всеми необходимыми материальными ресурсами и сокращения времени нахождения капитала в запасах;
- автоматизация процессов учета ТМЗ, с целью выявления неликвидов, анализа спроса и динамики движения товарно-материальных ценностей;
- разработка системы контроля платежей и стандартов оценки покупателей, расчета затрат на обслуживание дебиторской задолженности, планирования поступления платежей от дебиторов;

– разработка и внедрение платежного календаря для учета и анализа денежных потоков, а также определения оптимального уровня остатка денежных средств и определение грамотной инвестиционной стратегии.

Таким образом с применением рекомендаций АО «УКЗ» получит суммарный экономический эффект в размере 131 090 тыс. руб., что в свою очередь позволит предприятию уменьшить зависимость от кредиторов, подтянуть значение ликвидности и улучшить показатели финансовой устойчивости предприятия.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации. Часть 1 от 30.11.1994 №51-ФЗ (принят ГД, СФ РФ 30.11.1994, действующая редакция).
2. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть 2 от 26.01.1996 № 14-ФЗ (принят ГД, СФ РФ 26.01.1996, действующая редакция).
3. Налоговый кодекс Российской Федерации часть вторая от 05.08.2000 № 117-ФЗ, действующая редакция.
4. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.11.2003 № 208-ФЗ (принят ГД ФС РФ 25.12.2003, действующая редакция).
5. Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 №402ФЗ (принят ГД РФ 22.11.2011, действующая редакция).
6. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 08.01.1998 г. № 6-ФЗ (принят ГД РФ 27.09.2002, одобрен СФ РФ 16.10.2002, действующая редакция).
7. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 06.07.1999 №43н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» 9ПБУ 4/99», действующая редакция.
8. Приказ Министерства Финансов Российской Федерации «План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и инструкция по его применению» от 31.10.2000 № 94н (утвержден приказом Министерства финансов РФ от 31.10.2000, действующая редакция).
9. Бухгалтерский баланс АО «УКЗ» за 2015-2017 гг. // АО «УКЗ» – г. Екатеринбург.
10. Отчет о прибылях и убытках АО «УКЗ» за 2015-2017 гг. // АО «УКЗ» – г. Екатеринбург.

11. Агарков, А. П. Экономика и управление на предприятии / А. П. Агарков, Р. С. Голов, В. Ю. Теплышев и др. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К^о», 2017. – 400 с.
12. Алексеева А.И. и др. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учеб. пособие. – М.: КноРус, 2018. – 706 с.
13. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: Учебник / В.Е. Губин, О.В. Губина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИД ФОРУМ: НИЦ Инфра-М, 2016. - 336 с.
14. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК: учебник / Г.В. Савицкая. – 8-е изд., испр. – М. : ИНФРА-М, 2018. – 519 с.
15. Балабанов И.Т. и др. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие – К.: Эльга, Ника-Центр, 2016. – 656 с.
16. Бизнес-анализ деятельности организации: Учебник / Л.Н.Усенко, Ю.Г.Чернышева, Л.В.Гончарова; Под ред. Л.Н.Усенко – М: Альфа-М: НИЦ ИНФРА-М, 2013 – 560 с.
17. Бочаров В.В. Финансовый анализ: конспект лекций / В.В. Бочаров. Санкт-Петербург: 2016. – 250 с
18. Бухгалтерский финансовый учет: Учебник/Л.К.Никандрова, М.Д.Акатьева – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 277 с.
19. Вахрушина М.А. Бухгалтерский управленческий учет: учебник. – М.: Омега-Л, 2016. – 570 с.
20. Вахрушина М. А. Пашкова Л. В. Бюджетирование в системе управленческого учета малого бизнеса: методика и организация постановки: Монография. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2017.–114 с.
21. Веретенникова О.Б. Финансы предприятий: учеб. пособие / Под ред. акад. А.Ю. Казака. – Екатеринбург: Из-во АМБ, 2017. – 257 с.
22. Виткалова А.П., Миллер Д.П. Бюджетирование и контроль затрат в организации: учебно-практическое пособие. – М.: ИТК Дашков и К, 2018.–128 с.

23. Григорьев А.В. Бюджетирование в коммерческой организации: учеб. пособие / А.В. Григорьев, С.Л. Улина, И.Г. Кузьмина. – Красноярск: Сиб. федер. ун-т, 2017. – 136 с.
24. Губин В.Е. Анализ финансово–хозяйственной деятельности: учебник / В.Е. Губин. Москва: Форум, 2016. – 345 с.
25. Дубровин, И. А. Бизнес-планирование на предприятии: учебник для бакалавров / И. А. Дубровин. – 2-е изд. – М.: Дашков и К, 2016. – 432 с.
26. Жилкина А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия: учебник. – М.: Инфра-М, 2017. – 331 с.
27. Казак А.Ю., Веретенникова О.Б., Марамыгин М.С., Ростовцев К.В. Денежное хозяйство предприятий: учебник для вузов / под ред. А.Ю. Казака, О.Б. Веретенниковой. 2-е изд., испр. Екатеринбург: Изд-во АМБ, 2006. –210 с.
28. Керимов, В. Э. Учет затрат, калькулирование и бюджетирование в отдельных отраслях производственной сферы: Учебник для бакалавров / В. Э. Керимов. – 8-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2015. – 384 с.
29. Ковалева А.М. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов./ Под ред. д.э.н., проф. А.М.Ковалевой. – М.: ИНФРА – М,2016. – 284 с.
30. Ковалев В.В. Ведение в финансовый менеджмент: –М.: Финансы и статистика, 2016. – 768 с.
31. Контроллинг на промышленном предприятии: Учеб. / А.М. Карминский, С.Г. Фалько, И.Д. Грачев и др.; Под ред. проф. А.М. Карминского, С.Г. Фалько – М.: ИД ФОРУМ: НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 304 с.
32. Корпоративные финансы: Финансовые расчеты: учебник/А.И.Самылин – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 304 с.
33. Куликова Л.И. Финансовый учет: Учебное пособие. – М.: Бухгалтерский учет, 2018. – 800 с.
34. Лихачева О.Н., Щуров С.А. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия: учебное пособие. М.: Вузовский учебник. 2017. – 288 с.

35. Наумова Н.В. Бюджетирование в деятельности предприятия: Учебное пособие/Н.В. Наумова, Л.А. Жарикова. – Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2015. – 112 с.
36. Немировский И.Б., Старожукова И.А. Бюджетирование. От стратегии до бюджета – пошаговое руководство. – М.: Издательский дом «Вильямс».2017 – 240 с.
37. Новая экономика: теория и практика / Е.Ф. Авдокушин; Под ред. Е.Ф. Авдокушина, В.С. Сизова. – М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 368 с.
38. Планирование на предприятии: учебник / Р.В. Савкина. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2017. – 324 с.
39. Попова, О.В. Корпоративные финансы./ О.В. Попова, И.В. Ильина, С.А. Долгова. – ОрелГАУ, 2015. – 160 с.
40. Смирнова, Г.А. Корпоративные финансы —СПб.: ИЭО СПбУТУиЭ, 2018.–261 с.
41. Теория антикризисного менеджмента: Учебник / А.Н.Ряховская – М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 624 с.
42. Теория бухгалтерского учета: Уч./ И.Е. Мизиковский, С.А. Кемаева, В.Н. Ясенев; Под общ. ред. Е.А. Мизиковского, М.В. Мельника. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 384 с.
43. Тренев Н.Н. Управление финансами. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 496с.
44. Тютюкина Е.Б. Финансы организаций предприятий : учебник / Е.Б. Тютюкина. - М.: Дашков и К, 2018. – 544 с.
45. Финансовый анализ: учебное пособие / С.И. Крылов. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. – 160 с.
46. Управление стоимостью промышленных предприятий: Учебное пособие / В.А. Макарова, А.А. Крылов. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. – 188 с.
47. Управленческая экономика: Учебное пособие/Г.В. Голикова, Д.С. Петров, И.В. Трушина и др. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 216 с.

48. Учет, анализ и бюджетирование денежных потоков: Учебное пособие / Т.П. Карпова, В.В. Карпова. – М.: Вузовский учебник: НИЦ Инфра-М, 2016. – 302 с.
49. Финансовый менеджмент: учеб. пособие/А.Ю. Казак, О.Б. Веретенникова, К.В. Ростовцев, Толмачева О.В. – Екатеринбург: АМБ, 2009. – 256 с.
50. Финансовый менеджмент: учебник / С.А. Сироткин, Н.Р. Кельчевская. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 293 с.
51. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Чараева М.В., – 2-е изд. – М.:НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 240 с.
52. Финансовый менеджмент: Учебник / Под ред. Е.И.Шохина. – М.: КноРус, 2017. – 480 с.
53. Финансы предприятий: учебник / под ред. М. В. Романовского. – СПб. : Издат. дом «Бизнес-пресса», 2017. – 528 с.
54. Финансы организаций и предприятий: Учебник / Т.Ю. Мазурина. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 462 с.
55. Финансы организаций (предприятий): учебник / под ред. Н. В. Колчиной. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2016. – 407 с
56. Фридман, А. М. Финансы организации, предприятия: Учебник / А. М. Фридман. - 2-е изд. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К^о», 2016. – 488 с.
57. Шаховкая Л.С. и др. Бюджетирование: теория и практика: учеб. пособие. – М.: КноРус, 2016. – 400 с.
58. Шеремет А. Д., Ионова А. Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ: учеб. пособие. – 2-е изд., испр. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2017. – 479 с.
59. Экономика предприятия в схемах, таблицах, расчетах: Учебное пособие / В.К.Скляренко, В.М.Прудников и др.; Под ред. проф. В.К.Скляренко – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 256 с.

60. Экономика фирмы организации, предприятия: Учебник / В.Я. Горфинкель, Т.Г. Попадюк; Под ред. Б.Н. Чернышева, В.Я. Горфинкеля. – 2-е изд. – М.: Вузовский учебник: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 296 с.:
61. Экономика предприятия: Учебное пособие / О.И. Волков, В.К. Складенко. – 2-е изд. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 264 с.
62. Экономика предприятия: Учебник / А.С. Паламарчук. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 458 с.
63. Стратегический анализ и бюджетирование денежных потоков коммерческих организаций: Монография / Е.Б. Маевская. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 108 с.
64. Стратегический управленческий учет: Монография / Л.И. Ким. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. – 202 с.
65. Абрютин М.С. Современные подходы к оценке финансовой устойчивости и платежеспособности компании / М.С. Абрютин // Финансовый менеджмент. 2016. №6. С. 181-183.
66. Бердникова Л. Ф., Одарич В. В. Сущность и структура дебиторской и кредиторской задолженностей // Молодой ученый. – 2016. – №9.2. – С. 5-8.
67. Богомолов А. М. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью как элемент системы внутреннего контроля в организации // Современный бухучет. – 2015. – № 5. – С. 353-355.
68. Верст С. В. Комплексный подход к управлению дебиторской задолженностью предприятия на современном этапе // Концепт. – 2016. – № 6. – С. 16-20.
69. Глазунов В.Г. Анализ финансового состояния предприятия / В.Г. Глазунов // Финансы. – 2015. – №2. – С. 184-187.
70. Лисицина Е. В. Ключевые показатели результативности в системе показателей эффективности деятельности компании / Е. В. Лисицина, Г. С. Токаренко Г. С. // Финансовый менеджмент. 2015. № 4. С. 158-161.
71. Орехов С.А. Управление основным капиталом предприятия / С.А. Орехов // Молодежь и наука. – 2016. – № 4. – С. 176-179.

72. Скорочкин А.А. Оборотный капитал - важнейший резерв высвобождения денежных средств и доступный источник ликвидности / А.А. Скорочкин // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2015. – №11. – С. 365-371

73. Солтаханов А.У. К вопросу об управлении финансовой структурой капитала / А.У. Солтаханов // Сборник статей международной научно – практической конференции. – 2016. – № 2. – С. 188-195.

74. Тихонов, В.С. Бюджетирование на предприятиях машиностроительного комплекса: монография–М. : Дашков и К, 2015. – 91 с.

75. Шатковская Е.Г. Экономическая политика хозяйствующего субъекта: Е.Г. Шатковская, Н.С. Шатковская // Сибирская финансовая школа. – 2017. – № 6 – С. 69-72.

76. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]: – режим доступа: <http://www.gks.ru/>