Ермолина Олеся Николаевна. Управление оборотным капиталом предприятия : На примере лесопильно-деревообрабатывающих предприятий Архангельской области : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10.- Архангельск, 2006.- 201 с.: ил. РГБ ОД, 61 06-8/3704

**Содержание к диссертации**

Введение

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЙ 10

1.1 Кругооборот ресурсов промышленных предприятий и сущность оборотного капитала 10

1.2 Анализ трансформации принципов управления оборотным капиталом в различных экономических условиях 15

1.3 Методологические подходы к управлению оборотным капиталом в рыночной экономике 18

2 СОСТОЯНИЕ И ПРОБЛЕМЫ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ЛЕСОПИЛЬНО-ДЕРЕВООБРАБАТЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЙ 50

2.1 Характеристика современной ситуации с оборотным капиталом 50

2.2 Потребность в собственном оборотном капитале и причины дефицита на предприятиях лесопромышленного комплекса 64

2.3. Оценка спроса на долгосрочные и краткосрочные заемные ресурсы на лесопильно-деревообрабатывающих предприятиях Архангельской области 69

2.4 Эффективность использования оборотного капитала 76

2.5 Факторы, определяющие особенности в управлении оборотным капиталом на лесопильно - деревообрабатывающих предприятиях 81

3 РАЗРАБОТКА КОМПЛЕКСНОЙ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ НА ЛЕСОПИЛЬНО ДЕРЕВООБРАБАТЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЯХ 98

3.1 Формирование стратегии управления оборотным капиталом 98

3.2 Подсистемы управления оборотным капиталом. Разработка эффективных инструментов управления 106

3.2.1 Рекомендации по управлению запасами 106

3.2.2 Рекомендации по управлению дебиторской задолженностью116

3.2.3 Рекомендации по управлению денежными средствами 126

3.2.4 Выбор способа финансирования текущих финансовых потребностей 127

3.4 Способы повышения эффективности использования оборотного капитала 138

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 159

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК 164

ПРИЛОЖЕНИЯ 182

Приложение 1. Классификация оборотного капитала предприятия 182

Приложение 2. Источники формирования оборотного капитала 183

Приложение 3. Характеристика лесного сектора Архангельской области. 184

Приложение 4. Производство пиломатериалов предприятиями Архангельской области в 2004г 185

Приложение 5. Изменение объема производства продукции ЛПК в Архангельской области 186

Приложение 6. Характеристика результатов деятельности предприятий ЛПК Архангельской области 187

Приложение 7. Характеристика исследуемых лесопилыю-деревообрабатывающих предприятий Архангельской области 188

Приложение 8. Группировка оборотных средств по месту и роли в процессе производства и обращения 189

Приложение 9. Основные показатели платежеспособности и финансовой устойчивости организаций ЛПК Архангельской области 190

Приложение 10. Структура активов и пассивов исследуемых лесопильно-деревообрабатывающих предприятий 191

Приложение 11. Характеристика структуры затрат в ЛПК Архангельской области 192

Приложение 12. Внутригодовая динамика объемов вывозки леспромхозами

Архангельской области 193

Приложение 13. Динамика производства пиломатериалов лесопильными предприятиями области 194

Приложение 14. SWOT-анализ лесопильно-деревообрабатывающих предприятий Архангельской области 195

Приложение 15. Характеристика динамики цен на лесопродукцию 196

Приложение 16. Анализ НДС по датам на ОАО «Соломбальский ЛДК» в 2004г 197

Приложение 17. Статистическая характеристика вариабельности элементов оборотных средств на ОАО «Лесозавод №3» в 2000-2004гг 198

Приложение 18. Расчет уравнения связи 199

Приложение 19. Проверка адекватности модели 200

Приложение 20. Система мониторинга оборотного капитала 201

**Введение к работе**

*Актуальность темы исследования.*Десять с небольшим лет вхождения экономики России в рынок стали достаточно суровой школой для предприятий промышленности во всем, что касается оборотного капитала. Нестабильность, падение рентабельности, банкротства, многомесячные невыплаты заработной платы - лишь некоторые свидетельства, напрямую связанные с качеством управления оборотным капиталом.

В этих условиях экспортное направление лесного комплекса в целом было благоприятным фактором, особенно после дефолта 1998г. Но прошло восемь лет и лесопильно-деревообрабатывающая промышленность Севера оказалась на грани убыточности. Практически нет ни одного завода, комбината стабильно обеспеченного собственными оборотными средствами. Если и происходит нечто положительное, то очень медленно, от случая к случаю и чаще под влиянием внешних факторов

Главная причина - техническая отсталость, но предкризисная ситуация складывается и с оборотным капиталом. К общим для всей российской промышленности проблемам добавляются специфические отраслевые - как новые рыночные, так и традиционные, перекочевавшие из советской экономики.

Существовавшая в плановой экономике достаточно стройная система функционирования оборотных средств во многом изжила себя, а финансовый менеджмент промышленно развитых стран в чем-то пока заведомо неприменим, в чем-то все еще плохо усваивается на предприятиях.

Принципы и методы управления, учитывающие специфику сферы и условий деятельности лесопромышленных организаций, в научной и методической литературе в полной мере до сих пор не проработаны, что сказывается на практике: на подавляющем большинстве российских предприятий нет комплексной системы управления оборотным капиталом, хотя потребность в ней очень остра.

В этих условиях научные исследования теории и практики управления оборотным капиталом предприятий крайне необходимы. Отраслевое многообразие и специфика, присущие этим процессам, должны быть тщательно изучены и, несомненно, повысят общую результативность исследований.

*Состояние изученности проблемы.*В обширной экономической литературе по оборотным средствам представлено значительное число монографий, исследований и разработок как отечественных, так и зарубежных, но по многим вопросам оборотных средств не чувствуется системы и единства. По изучаемой проблеме работали: И.А. Бланк, СБ. Барнгольц, A.M. Бирман, В.В. Бочаров, О.В. Ефимова, О.И. Лаврушин, В.Е. Леонтьев, В.В. Ковалев, A.M. Ковалева, М.Н. Крейнина, Н.С. Лисициан, Д.С. Моляков, В.Л. Перламутров, А.Р. Родионов, М.И. Солопенко, Е.С. Стоянова, Р. Уилсон, Р. Брейли, Ю. Бригхем и др. По лесным отраслям - А.А. Родигин, B.C. Пинишко, Платонов, Н.Н. Решотка, Е.Е. Бурсин.

Оборотные средства лесоперерабатывающих предприятий до сих пор исследованы мало. Им посвящено несколько кандидатских диссертаций, написанных, в основном, еще в условиях плановой экономики, при этом особое внимание в них было уделено нормированию. Их рекомендации частично действительны и ныне, но на передний план теперь выходят вопросы финансового цикла, рентабельности, платежеспособности, ликвидности, рисков.

*Цель исследования -*основываясь на мировых и отечественных теоретических исследованиях и практике разработать эффективную политику управления оборотным капиталом лесопильно-деревообрабатывающих предприятий, учитывающую как динамику общих условий хозяйствования, так и отраслевую специфику конкретных предприятий.

Для достижения этой цели поставлены и решены следующие *задачи:*

проанализированы и систематизированы научные взгляды на сущность категорий: оборотные фонды, оборотные средства, оборотные активы, оборотный капитал и их роль в разных экономических условиях. В качестве «рабочего» термина в диссертации выбран оборотный капитал;

дана развернутая характеристика трансформации принципов и подходов к управлению оборотным капиталом в условиях российской экономики; выявлено и изучено влияние факторов на состояние оборотного капитала предприятий, когда возникают специфические цели и задачи управления им. Решено сделать это на примере типичных для отрасли крупных лесопильно-деревообрабатывающих предприятий Архангельской области;

изучены современные методы и модели управления оборотным капиталом, рекомендуемые в теории и практике, оценена их применимость (или неприменимость) на лесопильно-деревообрабатывающих предприятиях и установлено, что конкретно мешает их применению;

проанализировано фактическое состояние оборотного капитала на лесопильно-деревообрабатывающих предприятиях Архангельской области, обеспеченность собственными источниками, доступность заемных;

исследованы условия и возможности более полного использования лесопильно-деревообрабатывающими предприятиями традиционных рыночных механизмов удовлетворения текущих финансовых потребностей;

предложены новые рекомендации по совершенствованию системы управления оборотным капиталом в специфических отраслевых условиях.

*Объект исследования -*предприятия лесопильно- деревообрабатывающей промышленности Архангельской области (кратко - лесозаводы).

*Предмет исследования —*весь комплекс вопросов оборотного капитала лесопильно-деревообрабатывающих предприятий.

*Теоретической и методологической основой исследования*послужили работы отечественных и зарубежных ученых в области финансового менеджмента и корпоративных финансов. В процессе исследования использованы: методы экономического, финансового, статистического анализа, имитационное и экономико-математическое моделирование, методы эмпирического исследования (наблюдение, сравнение, измерение), абстрагирование, анализ и синтез, системный подход, классификации, группировки, метод интервью.

*Информационной базой исследования*послужили материалы

Государственного комитета РФ по статистике и Архангельского областного комитета государственной статистики, публикации в экономических и отраслевых периодических изданиях, доклады и выступления на лесных форумах, семинарах и научно-практических конференциях. Использованы данные годовой и квартальной финансовой отчетности и управленческого учета типичных лесопильных предприятий, отчеты эмитента, материалы Департамента ЛПК Администрации Архангельской области.

*Научная новизна исследования*заключается в разработке комплексной системы управления оборотным капиталом, учитывающей специфику деятельности экспортных лесопильно-деревообрабатывающих предприятий, включая обоснование подходов к формированию оборотных активов, выбор способов их финансирования, инструменты обеспечения эффективности использования и мониторинг оборотного капитала.

Среди положений диссертации, содержащих элементы новизны, можно выделить следующие:

1. Последовательно выявлены причины и закономерности процесса обострения дефицита оборотного капитала на предприятиях лесного комплекса при переходе к рыночной экономике. Показано, что вследствие сокращения объемов лесосплава, изменилась и резко ухудшилась вся сложившаяся десятилетиями система обеспечения архангельских лесозаводов пиловочным сырьем.
2. Исследована специфика поведения оборотного капитала и управления им на лесопильно-деревообрабатывающих предприятиях экспортной ориентации в условиях сильной сезонной зависимости.
3. Уточнена методика расчета времени оборота производственных запасов и дебиторской задолженности - двух главных направлений оттока денежных средств на лесопильных предприятиях.
4. В целях планирования величины производственных запасов предложен и обоснован показатель «уровень сырьевой безопасности».
5. Обосновано применение «временной» структуры оборотных средств, выраженной в днях оборота, позволяющей контролировать

неравномерность протекания отдельных стадий финансового цикла в разные периоды года (сезонность).

1. Показаны преимущества вертикальной интеграции в лесопромышленном комплексе для решения проблем с оборотным капиталом на всех стадиях.
2. Предложена технология внедрения на лесозаводах мониторинга оборотного капитала в целях повышения эффективности его использования.

*Практическая значимость диссертации.*Теоретические положения, выводы и рекомендации исследования расширяют и углубляют знания о методах управления оборотным капиталом, поэтому могут быть использованы в будущих теоретических исследованиях, а также в преподавании курсов «Финансовый менеджмент», «Финансы предприятий». Результаты исследования дают возможность менеджменту лесопильно-деревообрабатывающих предприятий выбирать стратегию управления оборотным капиталом, предоставляют инструменты для более обоснованного принятия оперативных решений и повышают эффективность деятельности предприятий.

*Апробация работы.*Основные положения диссертационного исследования изложены на научно-технических конференциях профессорско-преподавательского состава, научных, инженерно-технических работников и аспирантов Архангельского государственного технического университета по итогам научно-исследовательских работ за 2001-2006 годы.

По теме диссертации опубликовано 11 научных работ общим объемом 2,7 п.л., среди которых имеются тезисы докладов на научных конференциях.

*Объем и структура диссертации.*Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. Работа выполнена на 201 странице машинописного текста и включает 15 рисунков, 41 таблицу, список литературы из 206 наименований и 20 приложений.

## Кругооборот ресурсов промышленных предприятий и сущность оборотного капитала

Оборотный капитал (ОК) предприятий - категория, в которой переплетаются множество теоретических и практических вопросов. От обеспеченности оборотными средствами зависит ритмичность и высокая результативность деятельности каждого предприятия.

Для исследования проблем управления оборотным капиталом необходимо правильное понимание сущности оборотного капитала, его места в системе экономических категорий.

Оборотный капитал предприятий имеет двойственную экономическую природу. С одной стороны, он представляют собой значительную часть имущества предприятия, воплощенную в запасах, незаконченных расчетах, остатках денежных средств и краткосрочных финансовых вложениях. С другой - это часть его капитала, обеспечивающая непрерывность хозяйственной деятельности.

Сущность оборотного капитала определяется его экономической ролью, необходимостью обеспечения воспроизводственного процесса, включающего как процесс производства, так и процесс обращения.

На первой стадии кругооборота (Д - Т) денежные средства принимают форму производственных запасов, выражая переход из сферы обращения в сферу производства. Стоимость при этом не расходуется, а авансируется, так как после завершения кругооборота она возвращается. Завершением первой стадии прерывается товарное обращение, но не кругооборот.

Вторая стадия кругооборота (Т - П - Т) совершается в процессе производства, где рабочая сила осуществляет производительное потребление средств производства, создавая новый продукт, несущий в себе перенесенную и вновь созданную стоимость. На этой стадии оборотные средства принимают форму незавершенного производства, полуфабрикатов и готовой продукции. Авансированная стоимость снова меняет свою форму - из производительной переходит в товарную.

Третья стадия кругооборота (Т - Д ) заключается в реализации произведенной готовой продукции, работ, услуг и получении денежных средств. Оборотные средства вновь переходят из сферы производства в сферу обращения. Прерванное товарное обращение возобновляется, и стоимость из товарной формы переходит в денежную. Разница между суммой денежных средств, затраченных на изготовление и реализацию продукции, работ, услуг составляет денежное накопление предприятия, на сумму которого увеличивается, в том числе, оборотный капитал.

Требованиям рыночной экономики отвечает бесперебойное и возможно более быстрое движение авансированной стоимости по стадиям и фазам кругооборота. Заканчивая один кругооборот, оборотный капитал вступает в новый, тем самым, осуществляя непрерывный оборот.

К. Маркс по этому поводу писал: «Все части капитала поочередно проделывают процессы кругооборота, находятся одновременно на различных стадиях последнего и в соответствующих им различных формах... Действительный кругооборот промышленного капитала в своей непрерывности является, поэтому не только единством процесса производства и процесса обращения, но и единством всех его трех кругооборотов» [102].

## Характеристика современной ситуации с оборотным капиталом

Деревообрабатывающая промышленность является отраслью обрабатывающей промышленности, объединяющей различные производства по механической обработке древесины. Отличия в организации оборотных средств на лесопильно-деревообрабатывающих предприятиях связаны с особенностями лесопромышленного комплекса (ЛПК) в целом, который традиционно рассматривается как совокупность трех относительно самостоятельных видов экономической деятельности - лесозаготовительной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной - со своими экономическими агентами. На практике такая самостоятельность себя, как правило, не оправдывает: при решении многих экономических проблем эти виды деятельности не могут рассматриваться обособленно. В первую очередь это касается проблем управления оборотным капиталом, так как кругооборот средств лесопромышленных предприятий взаимосвязан.

Поэтому, прежде чем рассматривать особенности кругооборота средств лесопильно-деревообрабатывающих предприятий, следует дать краткую характеристику всего лесопромышленного комплекса.

В лесном комплексе интегрированы сырьевые и перерабатывающие производства. На долю России приходится более 24% мировых запасов древесины. Без ущерба для природы и экономики в стране можно производить и перерабатывать до 600 млн. куб. м. древесины в год [98]. Однако большая часть запасов используется неэффективно. Сейчас в России с каждого куба заготовленной древесины получают продукции на 67 долларов, а на Западе в 3,5-5 раз больше. В итоге в России заготавливается не более 120 млн. куб. м. (это уровень 1913г.), а из всего вырубаемого леса перерабатывается не более 20%). Поэтому по итогам 2004 года на долю лесопромышленного комплекса пришлось всего 2,2% объема ВВП, 3,2% выпуска промышленной продукции и 4% валютной выручки от экспорта [110].

Лесная отрасль России, имея колоссальный потенциал роста и развития, практически топчется на одном месте. Если и происходит что-то положительное, то очень медленно, от случая к случаю.

Лесопромышленный комплекс является ведущим в экономике Архангельской области. В структуре комплекса доминируют целлюлозно-бумажная и деревообрабатывающая промышленность, на долю которых приходиться соответственно 60%) и 26% его товарной продукции. В регионе производится 11%) пиломатериалов и треть российского объема товарной целлюлозы и картона [99].

Данные, характеризующие значимость лесопромышленного комплекса для Архангельской области и его структуру приведены в приложении 3.

Индекс производства в лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности Архангельской области за 2004 год по сравнению с 2003г. составил 107,3%). Темп роста выпуска пиломатериалов в целом по России в 2004г. в сравнении с 2003г. составил 98,4%, а по технологической щепе —115,0%. Темп роста выпуска пиломатериалов по Архангельской области в 2004г. в сравнении с 2003 составил 110,1% [96].

## Формирование стратегии управления оборотным капиталом

Как и любой другой процесс, подчиненный достижению определенной цели, процесс формирования и использования оборотного капитала нуждается в управлении. С каждым годом это направление работы становится все актуальнее - поскольку близлежащие резервы уже исчерпаны и приходится прибегать к более оригинальным методам. От результатов этой ежедневной деятельности в огромной степени зависит благополучие организации в целом.

В то же время управление оборотным капиталом без четко сформулированной стратегии. развития организации, «концентрация на мелочах» может не дать значительных позитивных результатов. В этом смысле управление оборотным капиталом взаимосвязано с реализуемой стратегией менеджмента, маркетинга, логистикой.

Качество управления оборотным капиталом будет зависеть от того, насколько реализованы на предприятии другие направления финансового управления, такие как управление затратами, финансовое планирование, бюджетирование, прогнозирование и пр.

Сама система управления оборотным капиталом при этом видоизменяется в процессе работы организации и требует постоянного принятия решений по формированию, распределению и использованию ресурсов и поступлений.

Описание системы управления оборотным капиталом не исчерпывается лишь ее определением, так как она, по мнению автора, является совокупностью ряда взаимосвязанных направлений и сфер, представленных на рисунке 9.

Экономические вопросы включают анализ условий и факторов формирования стратегии, описание финансовых рисков, процесса управления и ожидаемых результатов.

Условия формирования стратегии. Общая линия поведения фирмы в отношении выбора стратегии управления оборотным капиталом зависит от ряда объективных причин, связанных как со сферой деятельности фирмы (эти факторы рассмотрены выше, во второй главе, так и с масштабами деятельности и стадией жизненного цикла фирмы. Контрагенты и кредиторы по-разному относятся к крупным и мелким фирмам, мелкий бизнес менее устойчив, крупные предприятия более инертны, но у них более весомый собственный капитал; на этапе становления трудно найти поставщиков, потребителей, кредиторов, при налаженном стабильном бизнесе - проще.

В зависимости от стадии жизненного цикла компании, она использует различные стратегии максимизации отдачи на вложенные средства. Автор считает, что на той стадии жизненного цикла, на которой находятся лесопильные предприятия, следует придерживаться стратегии удержания позиций. Эта стратегия применяется, когда темпы роста рынка умеренны, а компания сумела занять на нем определенную нишу. В этом случае повысить рентабельность своего бизнеса компания может как за счет улучшения работы с клиентами, так и за счет оптимизации бизнес процессов. Усилия направлены, по большей части, на ликвидацию «узких мест» и постоянное совершенствование бизнеса.

Финансовые риски. Лесозаводы Архангельской области испытывают влияние следующих рисков: