Шахбазян Ерванд Мишаевич. Совершенствование системы управления оборотными средствами предприятия (На примере предприятий пищевой промышленности Волгоградской области) : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Москва, 2006 143 с. РГБ ОД, 61:06-8/2893

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. Теоретические основы управления оборотным капиталом предприятия 11

1.1 Сущность управления оборотным капиталом 11

1.2 Голь оборотного капитала в обеспечении финансовыми средствами предприятия 18

1.3 Основы управления источниками финансирования оборотного капитала 28

ГЛАВА 2. Характеристика и анализ управления оборотным капиталом предприятий

пищевой промышленности 47

2.1. Особенности нормирования оборотного капитала в пищевой промышленности 47

2.2. Управление дебиторской задолженностью 56

2.3. Управление денежными средствами 69

2.4. Анализ эффективности управления оборотным капиталом 80

ГЛАВА 3. Основные направления совершенствования управления оборотным капиталом

97

3.1. Определение потребности предприятия в оборотном капитале в рамках системы бюджетного планирования 97

3.2. Методика оценки издержек финансирования оборотного капитала по стадиям производственно-коммерческого цикла 116

Заключение 128

Библиографический список использованной литературы 132

Приложения 140

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Проблемы управления оборотным капиталом хозяйствующего субъекта привлекают все больше внимание предпринимателей и представителей отечественной финансовой науки. Это обусловлено трансформационными процессами, происходящими в российской экономике, развитием не только разнообразных форм собственности, но и многообразием хозяйственного поведения собственников и менеджеров предприятий. Хозяйственной практикой становятся востребованы нетрадиционные, уникальные решения, основанные на глубоком синтезе достижений современной финансовой теории и опыта финансового управления.

Специфика предприятий таких отраслей, как легкая, пищевая и других, состоит в значительном объеме оборотных средств в составе их активов, поэтому для предприятий этих отраслей проблемы организации и эффективности использования оборотных средств носят ещё более насущный характер, чем для фондоёмких отраслей.

Анализ эффективности использования оборотных средств предприятий производится значительным числом хозяйствующих субъектов- Однако, финансовые службы, как правило, используют стандартный набор показателей, рекомендованный Министерством экономического развития и торговли РФ, Федеральной службы государственной статистики РФ и т.п., в то время, как финансовая наука располагает достаточно широким выбором методик анализа эффективности использования оборотных средств предприятия (рейтинговая (бальная) оценка, финансовая диагностика, ревизия и аудит). Тем не менее, не существует комплексных методик, направленных на выявление проблем в управлении оборотными средствами в разрезе отраслей промышленности.

Как правило, на большинстве российских предприятий существуют трудности с планированием величины оборотного капитала. Процесс планирования затянут по времени, что делает его непригодным для принятия оперативных

управленческих решений. Плановые данные значительно отличаются от фактических. Экономическое планирование традиционно не доводится до планирования финансового и потому не даёт возможности определить потребность в финансировании деятельности предприятия. При таких методах планирования невозможно достоверно проводить сценарный анализ и анализ финансовой устойчивости предприятия к изменяющимся условиям деятельности.

Одним из блоков анализа эффективности использования оборотных средств предприятия является расчет издержек финансирования оборотного капитала по стадиям производственно-коммерческого цикла. Большинство предприятий не рассчитывают издержки финансирования, что связано, прежде всего, с отсутствием необходимых знаний в области определения экономической выгоды от ускорения оборачиваемости отдельных видов активов.

В области управления дебиторской задолженностью необходимо отметить существенные усилия, предпринимаемые предприятиями по снижению её уровня. Вместе с тем, отсутствие методологии расчета предельных значений по дебиторской задолженности приводит к необоснованному отвлечению средств из оборота предприятий-

Необходимость обобщения теоретических исследований по вопросам управления оборотными средствами и источниками их финансирования, направлений повышения эффективности их использования, совершенствования инструментария анализа управления оборотными средствами в современных условиях, а также конкретизация рассматриваемых проблем в пищевой промышленности определили выбор темы, цель и задачи диссертационного исследования.

**Цели и задачи исследования.**Цель диссертационной работы заключается в определении путей совершенствовании системы управления оборотными средствами организаций и предложений по оптимизации источников формирования, а также повышению эффективности использования оборотных средств в пищевой промышленности.

Для достижения поставленной цели в работе сформулированы и решены следующие задачи;

уточнить понятие «оборотных активов организаций» в условиях рыночной экономики;

систематизировать факторы, оказывающие влияние на величину и состояние оборотных средств предприятий пищевой промышленности в российской экономике;

определить круг показателей для рейтинговой оценки состояния оборотных средств предприятий пищевой промышленности, с учетом корреляционной зависимости между ними;

обобщить условия и факторы, определяющие методику расчета объема оборотного капитала предприятия;

исследовать методы планирования и управления дебиторской задолженностью, уточнены основные принципы ее анализа;

разработать методика расчета издержек финансирования оборотного капитала по стадиям производственно-коммерческого цикла;

определить практическую ценность и эффективность предложенных авторских методических рекомендаций по управлению оборотными средствами хозяйствующего субъекта.

**Объектом исследования**являются оборотные средства предприятий пищевой промышленности:

**Предметом исследования**послужили экономические отношения, складывающиеся у хозяйствующих субъектов в процессе формирования оборотного капитала, а также механизмы его финансирования.

**Теоретико-методологическая основа исследования.**Теоретико-методологическую основу исследования составляют труды отечественных и зарубежных экономистов в области финансового управления оборотным капиталом в целом - Бланка И.А., Поляка Г.Б,, Колчиной КВ., Ковалёвой A.M., Бригхэма Ю.Ф., Ван Хорна Дж. К., Дробозиной Л.А,5 Родионовой В.М., Савицкой Г.В.; в области финансового анализа - Баканова М.К, Балабанова И.Т.,

Сайфулина Р.С., Федотовой МЛ., Шеремета А,Д.; в области управления дебиторской задолженностью - Новодворского В.Д., Репина В.В., Свободиной М.В,, Фасоляк Н.Д., Хорина А.Н.; в области управления издержками оборотного капитала — Ковалева В.В., Сигела Дж. Г., Шима Дж. К,; в области планирования оборотного капитала - Литвина М.И., Старовойтова М.К., Стояновой Е.С., Фомина ПА. и др.

Исследование было основано на действующем законодательстве, нормативных материалах, методических положениях и указаниях.

В рамках системного подхода применены методы анализа и синтеза, группировки и сравнения, научной абстракции и моделирования; в практической части исследования использовались расчетно-аналитические методы, методы структурно-динамического и компаративного анализа.

Диссертационная работа выполнена в рамках п. 3.1 L «Способы эффективного управления оборотным капиталом» паспорта специальностей ВАК (экономические науки) по специальности 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит.

**Эмпирическая**база **исследования.**Эмпирической базой исследования, позволившей доказать достоверность выводов и практических рекомендаций, стали экспертные оценки и разработки российских экономистов, материалы Федеральной службы государственной статистики РФ и региональных органов статистики, аналитические данные, опубликованные в научной литературе и периодической печати, а также собственные исследования и расчеты автора по материалам промышленных предприятий пищевой промышленности.

**Основные положения диссертации, выносимые на защиту:**

**1.**Оборотные активы предприятия - это активы, характеризующие совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую деятельность, величина которых определяется ее масштабом и характером и зависит от продолжительности и специфики производственно-коммерческого цикла, состояния основных фондов предприятия.

его взаимоотношений с контрагентами, а также макроэкономическими параметрами.

Качественный анализ внешних и внутренних факторов, влияющих на величину и состояние оборотных средств предприятия, позволяет своевременно выявлять скрытые резервы в процессе управления оборотными средствами, принимать меры по их использованию, и, в конечном итоге, детализировать через процесс бюджетирования влияние каждого фактора в конкретные финансовые показатели.

1. При анализе эффективности использования оборотных средств предприятия в оценочную группу необходимо включать коэффициенты, обладающие слабой корреляционной зависимостью между собой, для исключения дублирования информации, характеризующей текущее состояние оборотных средств.
2. Для организации системы планирования оборотных средств на предприятии, адекватной требованиям рыночных условий, рекомендуется создание комплексной системы управления финансами, основанной на разработке и контроле исполнения иерархической системы бюджетов предприятия.
3. Система мониторинга дебиторской задолженности предприятия позволяет оценить ее эффективность, как для текущих (оперативных) целей (определение направлений работы с дебиторами, принятие решений в области оптимизации производственно-коммерческого цикла и т.д.), так и для стратегических целей развития (экономических, технологических, информационных, социальных, мотивационных и т.д.),
4. Применение авторской методики определения оборотного капитала по стадиям производственно-коммерческого цикла и расчета издержек его финансирования позволяет количественно представить экономическую выгоду от ускорения оборачиваемости производственных запасов, затрат, готовой продукции, дебиторской задолженности.

**Научная новизна**исследования заключается в разработке путей совершенствования системы управления оборотными средствами предприятий и состоит в следующем:

уточнено понятие «оборотные активы предприятий», а также определены внешние внутренние факторы, от которых зависит их величина и динамик;

разработана методика рейтинговой оценки эффективности использования оборотных средств предприятий пищевой промышленности, основанная на финансовых показателях, наиболее четко отражающих специфику отрасли;

- разработана модель расчета требуемого объема оборотного капитала  
предприятия в рамках финансового планирования, адаптированная к измене  
ниям макро- и микросреды;

- систематизированы основные направления мониторинга дебиторской за  
долженности предприятий пищевой промышленности с учетом оптимизации  
срока её оборота;

- предложены методики расчета издержек финансирования оборотного капитала по стадиям производственно-коммерческого цикла и алгоритм вычисления экономии издержек финансирования при ускорении оборачиваемости запасов, материальных затрат, дебиторской задолженности, готовой продукции.

**Практическая значимость\***Положения и выводы проведенного исследования ориентированы на широкое использование в деятельности финансовых служб предприятий пищевой промышленности.

Рейтинговая оценка состояния оборотных средств предприятий пищевой промышленности позволит своевременно обнаруживать скрытые финансовые резервы.

Разработанная модель определения величины оборотного капитала, базирующаяся на прогнозах изменений макро- и микросреды предпринимательской деятельности, обеспечивает расчёт величины оборотных средств предприятия в плановом периоде, а также своевременно вносить корректировки при этих изменениях.

Системы мониторинга дебиторской задолженности предприятия позволяет определять оптимальные сроки её оборачиваемости в зависимости от по-

ставленных перед организацией стратегических целей (финансовых, технологических, социальных и пр.).

Методика расчета издержек финансирования оборотного капитала по стадиям производственно-коммерческого цикла расширяет инструментарий оценки финансового состояния, позволяя определять величину издержек по привлечению финансовых ресурсов, которую несет хозяйствующий субъект, а также их возможную экономию при ускорении оборачиваемости средств на каждой стадии кругооборота капитала.

**Апробация и реализация результатов исследования.**Обоснованные в диссертации предложения прошли апробацию и внедрение на следующих предприятиях:

На ЗАО НП «Конфил» и ООО «Ансей Волгоградский мясокомбинат» прошла апробацию рейтинговая оценка состояния оборотных средств по квартальной и годовой бухгалтерской отчетности по итогам 2004 года и получила одобрение для дальнейшего использования.

На ОАО «Молочный завод «Волгоградский» в рамках бюджета на 2004 год определена потребность предприятия в оборотных средствах по предложенной методологии расчета.

На ОАО «Хлебозавод «Волжский» проведен мониторинг дебиторской задолженности за 2004 г. по предложенной автором методике и разработан комплекс мероприятий по ее снижению.

На ОАО «Маргариновый завод» внедрена рекомендованная методика расчета издержек финансирования оборотного капитала по стадиям производственно-коммерческого цикла.

Материалы диссертации могут быть использованы в преподавании учебных дисциплин: «Финансовый менеджмент», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Экономика предприятия».

Теоретические положения и практические рекомендации работы докладывались на ежегодных научно-практических конференциях по фундаментальным и прикладным проблемам развития промышленного сектора региона Волго-

градской области, на научных конференциях Всероссийского и международного уровней в г. Волгограде, г. Москве и г. Санкт-Петербурге, межвузовских экономических конференциях г. Волгограда в 1999 - 2005 годах.

**Публикации\***По теме диссертации опубликовано 7 работ объемом 3,05 п.л. Список публикаций приведен в конце автореферата.

## Сущность управления оборотным капиталом

Методология управления и оценки эффективности функционирования оборотного капитала предприятия на текущий момент времени уже детально исследована и описана многими отечественными и зарубежными авторами. Однако проблема определение сущности таких понятий как «оборотный капитал», «оборотные средства» и «оборотные активы» в процессе анализа перехода России к рыночной экономике остается открытой.

Для решения подобной задачи, первоначально следует конкретизировать в теоретическом аспекте данные экономические категории, а затем наполнить их конкретным функциональным содержанием для практического применения.

Так, английские экономисты К, Пасс, Б- Лоуз и Л, Дэвис в словаре Коллинза по экономике определяют сущность оборотных средств как «... краткосрочные текущие активы фирмы, которые быстро оборачиваются в течение производственного периода»1.

Подобное определение оборотным средствам дает доктор экономических наук, профессор Бланк И,А.: это активы, характеризующие «... совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую (операционную) деятельность и полностью потребляемых в течение одного производственно-коммерческого цикла» ,

Г. Шмален более точно описывает процесс, который обеспечивают оборотные средства, по его мнению, «... оборотные средства служат для создания фондов, которые рассчитаны не на определенный срок, а они непосредственно обеспечивают процесс обработки и переработки, реализации продукции, а также формирования денежных ресурсов и их расходования» .

Черкасов В.Е. уточняет, что «оборотный капитал — это текущие активы компании, которые являются денежными средствами или могут быть обращены в них в течение года или одного производственного цикла» .

Предложим авторскую трактовку основных отличий оборотного капитала и оборотных средств, которая существенно дополняет определения, принятые в современной экономической литературе.

Различия оборотных средств а оборотного капитала можно определить следующим образом: оборотные средства, согласно принятой методике бухгалтерского учета, характеризуют активы предприятия, а капитал — источники покрытия этих активов;

- под капиталом принято понимать стоимость, приносящую прибавочную стоимость, а оборотные средства переносят стоимость оборотных фондов на готовый продукт;

- капитал - производственное отношение, которое представлено в вещественной или денежной форме, имеющей специфический общественный характер- Оборотные средства обслуживают производственный процесс, обеспечивают его непрерывность, не являясь при этом отношениями;

class2 **Характеристика и анализ управления оборотным капиталом предприятий**

**пищевой промышленности** class2

## Особенности нормирования оборотного капитала в пищевой промышленности

В условиях, когда народнохозяйственные интересы обеспечиваются через рыночное саморегулирование экономики, каждое предприятие само планирует свою деятельность, самостоятельно оценивает потребность в финансовых ресурсах и эффективность их использования в производстве или в доходных вложениях, несет полную ответственность за полученные результаты. В этих условиях возрастает роль нормирования оборотного капитала организаций и предприятий всех форм собственности и масштабов производства.

Специфика предприятий пищевой промышленности состоит в значительном объеме оборотных средств в составе их активов. Поэтому для предприятий этой отрасли проблемы организации и эффективность использования оборотных средств носят еще более насущный характер, чем для фондоемких отраслей. Для пищевой промышленности, среди факторов, оказывающих влияние на структуру оборотных средств, определяющее значение имеют производственные. Удельный вес производственных запасов в исследуемой отрасли на 15 - 25 процентов выше, чем по промышленности в целом. Более 40 процентов оборотных средств авансируется в запасы сырья и материалов. По остальным статьям оборотных средств наблюдается заметно меньший удельный вес, чем по промышленности в целом.

Как показал анализ, на предприятиях пищевой промышленности проблемам планирования и использования оборотных средств не уделяется должного внимания. Нормирование оборотных средств осуществляется далеко не на всех предприятиях, расчеты и корректировка нормативов если и производится, го крайне нерегулярно и в основном но производственным запасам. Применение устаревших методик не всегда обеспечивает обоснованность расчетов. Все это указывает на необходимость привлечения большего внимания финансовых работников предприятий к вопросам нормирования оборотных средств, разработке конкретных направлений совершенствования нормирования,

В результате анализа технико-экономических особенностей пищевой промышленности и их влияния на организацию оборотных средств определено, что к их числу могут быть отнесены следующие: сезонность ряда подотраслей и производств; неравномерность кругооборота средств на многих предприятиях; отсутствие на некоторых предприятиях запасов незавершенного производства и готовой продукции; на предприятиях с неравномерным кругооборотом наличие значительных остатков незавершенного производства и готовой продукции; с переходом на рыночные условия хозяйствования появление большого числа индивидуальных и мелкосерийных производств; высокая материалоемкость; широкая номенклатура применяемого сырья; использование давальческого сырья; с учетом требований рынка необходимость широкого ассортимента выпускаемой продукции; ограниченность времени хранения многих видов продукции; ежегодное освоение новых видов продукции.

В бывшем СССР управление запасами и оборотными средствами на предприятиях осуществлялось с помощью определяемых норм. Правда, расчет этих норм производили по разным методическим документам, рекомендуемые в них методические подходы к определению норм и алгоритмы значительно разнились между собой, В результате предприятия были вынуждены проводить параллельно несколько самостоятельных расчетов, не увязанных между собой.

class3 **Основные направления совершенствования управления оборотным капиталом**

class3

## Определение потребности предприятия в оборотном капитале в рамках системы бюджетного планирования

Для организации системы планирования оборотных средств на предприятии, адекватной требованиям рыночных условий, автором рекомендуется создание комплексной системы управления финансами, основанной на разработке и контроле исполнения иерархической системы бюджетов предприятия.

Под бюджетированием в рамках данного блока проблем следует понимать технологию составления скоординированного по всем подразделениям или функциям плана работы организации, базирующуюся на комплексном анализе прогнозов изменения внешних и внутренних параметров и получении посредством расчета экономических и финансовых индикаторов деятельности предприятия, что позволяет детально определить потребность в оборотном капитале (рисунок 3.1.) Операционный бюджет показывает планируемые операции на предстоящий год для сегмента или отдельной функции предприятия. Операционный бюджет включает в себя такие бюджеты, как бюджет продаж (бюджет доходов), производственный бюджет (с детализацией в отдельных бюджетах по всем основным элементам производственных затрат), бюджет товарно-материальных запасов и бюджеты коммерческих и общих и административных расходов.

Финансовый бюджет - это плай, в котором отражаются предполагаемые источники финансовых средств и направления их использования в будущем периоде. Финансовый бюджет включает в себя бюджет капитальных затрат, бюджет денежных средств предприятия и подготовленный на их основе прогнозный бухгалтерский баланс, прогнозный отчет о прибылях и убытках.