Анисимов, Юрий Иванович. Финансовое стимулирование эффективного использования оборотного капитала предприятий виноделия : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Анисимов Юрий Иванович; [Место защиты: Рос. акад. предпринимательства].- Москва, 2011.- 165 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/3056

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Теоретические основы использования оборотного капитала на предприятиях 8**

1.1. Роль и значение управления оборотным капиталом в современных условиях 8

1.2. Методические основы и методы управления оборотным капиталом 32

**Глава 2. Формирование и использование оборотного капитала на предприятиях виноделия 70**

2.1. Оценка эффективности использования оборотного капитала на предприятиях виноделия 70

2.2. Влияние эффективности использования оборотного капитала на конечные результаты работы предприятия 93

**Глава 3. Основные направления финансового стимулирования эффективного использования оборотного капитала предприятий виноделия 111**

3.1. Совершенствование управления оборотным капиталом 111

3.2. Разработка комплексной системы показателей эффективности функционирования оборотного капитала предприятий виноделия 133

Выводы и предложения 146

Библиографический список использованной литературы 150

Приложения 159

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Проблема финансового

стимулирования эффективного использования оборотного капитала в  
системе управления финансовыми ресурсами предприятий рыночной  
экономики, включающая соответствующие финансовые методы и

финансовые рычаги, является актуальной, так как перед предприятиями все острее встают проблемы поиска источников финансирования и организации управления имеющимися финансовыми ресурсами, которые обеспечивали бы платежеспособность и устойчивость их работы. Ключевое место здесь занимает проблема достаточности оборотных активов хозяйствующих субъектов, а также вопросы их планирования, пополнения и рационального использования.

Финансовое стимулирование эффективного использования оборотного капитала в системе управления оборотным капиталом предприятия является неотъемлемой частью общей системы управления финансами организации. В его рамках решаются вопросы, связанные с определением величины и оптимальной структуры оборотных активов, источников их формирования, организацией текущего и перспективного управления оборотным капиталом.

В этом контексте чрезвычайную важность приобретает проблема  
непротиворечивого сочетания целей эффективности хозяйственной

деятельности и платежеспособности предприятий – одна из ключевых задач  
управления оборотным капиталом. Практика показывает, что сегодня многие  
управленческие решения принимаются с ориентацией исключительно на  
временное повышение эффективности финансовой деятельности, без  
должного учета системы формирования и управления оборотным капиталом,  
что может привести к потере конкурентоспособности, а затем и  
платежеспособности предприятия, в то время как конкурентные позиции  
предприятий на рынке в значительной степени определяются именно  
эффективностью использования оборотного капитала хозяйствующего

субъекта под воздействием финансовых рычагов и методов.

Степень научной разработанности проблемы. Проблеме

финансового управления оборотным капиталом, включающим его формирование и эффективное использование, в экономической литературе посвящены работы многих отечественных авторов. Большой вклад в рассмотрение этих вопросов внесли: С.Б. Барнгольц, А.М. Бирман, И.А. Бланк, Ю. Брингхем, Е.В. Быкова, П.И. Вахрин, Н.Р. Вейцман, А.П. Грицай, Н.И. Иванов, З.А. Капелюк, В.В. Ковалев, М.Н. Крейнина, Н.С. Лисициан, Н.С. Лунский, Е.В. Негашев, Р.Н. Павлова, К.А. Раицкий, Е.С. Стоянова, М.М. Усоскин, А.М. Фридман, Н.Д. Чибисов, А.Д. Шеремет и др.

Значительный вклад в разработку методологии анализа и исследования специфичности воспроизводства основного и оборотного капитала в особых условиях воспроизводства, связанного с естественными условиями хозяйствования внесли работы Г. Беспахотного, А. Гатаулина, А. Зинченко, Э. Крылатых, М. Лемешева, В. Милосердова, В. Можина, С. Огнивцева,

Г. Савицкой, Е. Серовой, А. Серкова, А. Чаянова и др.

Институционально-рыночные изменения в экономике АПК были исследованы в трудах А. Алтухова, Н. Борхунова, И. Буздалова,

A. Емельянова, А. Зельднера, З. Козенко, Л. Кормакова, Г. Тимофеевой,

B. Узуна, И. Ушачева, И. Шабуниной, Р. Шепитько и др.

Отдавая должное значимости этих исследований для развития  
финансовых аспектов воспроизводства капитала, следует отметить, что  
системное представление о финансовом механизме воспроизводственного  
процесса на предприятиях виноделия, методологии и принципов его  
функционирования, основных элементов, структуры финансовых

источников, адекватных условиям воспроизводства оборотных активов в виноделии в настоящее время только формируется.

Многие проблемы, особенно касающиеся специфики оборотного капитала предприятий с достаточной длительностью производственного цикла и большим объёмом незавершенного производства, которые характерны для винодельческого и коньячного производства, остались недостаточно исследованными и нуждаются в дальнейшей проработке, особенно в связи с действием новых объективных тенденций рыночного характера. В связи с этим, как представляется, важна разработка научных рекомендаций, направленных на улучшение использования оборотного капитала в этих конкретных условиях. Это определило цель и постановку задач диссертационного исследования.

Цель диссертационного исследования заключается в научном обосновании и развитии системы финансовых рычагов и стимулов повышения эффективности использования оборотного капитала на предприятиях виноделия в современных условиях. Движение к поставленной цели определило необходимость решения следующих задач:

разработку современных методологических позиций теоретических вопросов экономического содержания оборотного капитала, включающих природу, сущность, формы и специфику проявления в различных отраслях, а также тенденций в условиях инновационного развития;

рассмотрения специфики формирования и особенностей функционирования оборотного капитала предприятий виноделия и определение на этой основе приоритетных направлений совершенствования управления оборотным капиталом в условиях рыночной экономики;

выдвижения предложений по повышению эффективности использования оборотного капитала предприятий виноделия;

обоснования новых методологических подходов и разработки методических рекомендаций для совершенствования управления оборотным капиталом на предприятиях виноделия.

В России в силу природно-климатических условий наблюдается относительный дефицит современного типа предприятий виноделия, поэтому исследование выполнено на материалах ведущих предприятий виноделия Приднестровского региона, поставляющих продукцию на российский рынок

- ЗАО Тираспольский винно-коньячный завод «KVINT» и ЗАО «Букет Молдавии».

Объектом диссертационного исследования выступают финансовые потоки и кругооборот капитала предприятий виноделия перспективного в современных условиях интенсивного развития экономической интеграции региона Приднестровья, где органически сочетается производство сырья с его промышленной переработкой и выпуском готовой продукции.

Предметом диссертационного исследования выступают финансовые отношения, опосредующие процессы формирования, распределения и использования финансовых ресурсов, теоретические и организационно-экономические основы воспроизводства финансовых ресурсов и капитала предприятий виноделия.

## Методические основы и методы управления оборотным капиталом

На протяжении длительного периода времени оборотный капитал являлся той экономической категорией, которая подвергалась пристальному вниманию, как со стороны экономической науки, так и со стороны государства. Следует отметить, что подходы к проблеме управления оборотным капиталом были весьма разнообразны и несли на себе отпечаток экономических и политических изменений в стране. В развитии системы управления оборотным капиталом можно условно выделить шесть основных этапов, для каждого из которых были характерны свои методы управления:

1-й-с 1926 г. до кредитной реформы 193 0-193 2гг.;

2-й - с 1932 г. до начала проведения хозяйственной реформы в 1965г.;

3-й -с 1965 г. до начала создания объединений в 1974г.;

4-й - с 1974 г. до начала перестройки экономических отношений в 1986г.;

5-й — с 1986г. до начала приватизации и разгосударствления собственности в 1991г.;

6-й — с 1991г. по сегодняшний день.

Первый период характеризуется сложной экономической. и хозяйственной обстановкой, когда начинали складываться элементы государственного управления, которое обуславливалось его воздействием на производственно-хозяйственную деятельность организаций, в том числе на управление оборотным капиталом. В этот период происходило становление финансов предприятий, складывалась система организации оборотного капитала. В то время не существовало общих, обязательных для всех предприятий принципов организации и формирования оборотного капитала. Запасы товарно-материальных ценностей обычно превышали действительную потребность в них. Использование коммерческого кредита привело к внеплановому перераспределению оборотных активов в хозяйстве. Первая попытка в управлении оборотным капиталом выразилась в определении для каждого предприятия необходимого объема, исходя из фактически сложившихся запасов товарно-материальных ценностей. Собственный и заемный оборотный капитал при этом обезличивались, Госбанк кредитовал дополнительную потребность предприятий в средствах независимо от выполнения плана, осуществляя кредитование под «план». Такие кредиты направлялись на покрытие недостатка финансовых ресурсов, возникавшего вследствие плохой работы предприятий, убытков и отвлечения средств на капитальное строительство.

На втором этапе были установлены общие принципы организации и планирования оборотного капитала, была введена ответственность за его экономное использование и упорядочены хозрасчетные отношения между предприятиями, а оборотные активы разграничены на собственные и заемные. Именно в постановлении Совета Труда и Обороны от 23 июля 1931 г. «Об оборотных средствах государственных объединений, трестов и других хозяйсівенных организаций» впервые в нашей стране были сформулированы общие, обязательные для всех принципы организации оборотного капитала, введена четкая система управления им. В соответствии с этим постановлением, вновь образуемым предприятиям, помимо основных фондов, государством предоставлялись и оборотные активы, необходимые «для обеспечения минимального наличия запасов сырья, производственных и вспомогательных материалов, топлива, полуфабрикатов, незавершенного производства, готовых изделий и товаров, а также вложений в расходы будущих лет, необходимых для выполнения их производственной, торговой или эксплуатационной программы». Предназначенные для формирования оборотного капитала ресурсы передавались в пользование организациям на безвозвратной основе и становились средствами собственными. Их размер определялся исходя из норм, устанавливаемых на перечисленные выше акіивьі, то есть равнялся минимальному объему, необходимому для ведения хозяйственных операций. Следует обратить внимание на имевшую тогда место жесткую регламентацию деятельности предприятий в области нормирования: не только совокупный норматив, но и нормативы по отдельным элементам оборотных средств подлежали утверждению сверху.

Развитие системы управления оборотным капталом в народном хозяйстве шло в направлении усиления роли нормирования. Постановлением Совета Министров СССР от 30 января 1962 года «Об улучшении нормирования оборотных средств государственных предприятий и организаций» были утверждены «Основные положения по нормированию оборотных средств государственных предприятий и организаций». Эти положения были конкретизированы в «Типовой инструкции о нормировании оборотных средств промышленных предприятий» от 27 марта 1962 года. В этих документах были отражены основные принципы организации и нормирования, оборотных с учетом изменившихся условий. Так, были расширены права предприятий в области нормирования оборотных средств (предприятию сверху утверждался лишь общий норматив оборотных средств), усовершенствована методика расчета нормативов. Теперь нормативы собственных оборотных активов определялись и утверждались с учетом конкретных условий хозяйственной деятельности предприятий. Кредиты для временного увеличения оборотного капитала стали целевыми, срочными, возвратными и обеспеченными. Наделение хозяйственных органов собственным оборотным капиталом в с і рогом соответствии с нормативами способствовало укреплению финансового положения, экономному расходованию средств и изысканию дополнительных резервов для расширения производства. Основные положения и Типовая инструкция легли в основу разработки методических указаний по нормированию оборотных активов основных отраслей народного хозяйства. К этому моменту уже была сформирована определенная система управления оборотным капиталом, в рамках которой проводился анализ эффективности использования оборотных активов, однако она имела ряд недостатков.

Третий период связан с проведением хозяйственной реформы 1965 года, которая предусматривала коренные изменения в управлении оборотным капиталом. В этот период было отменено утверждение нормативов оборотных активов вышестоящими органами. Нормативы собственных оборотных активов, их рост или снижение устанавливали и исчисляли сами организации. Значительно были расширены права предприятий по привлечению кредитов на формирование оборотного капитала.

Четвертый период характеризуется переходом на двух- и трехзвенную систему управления на основе создания хозрасчетных объединений. Новые экономические отношения, которые складывались между объединениями и производственными единицами, требовали и определенных изменений в управлении оборотными активами. Для этого было необходимо создание системы организации оборотного капитала производственных объединений, повышение роли Госбанка в эффективном его использовании, установление реальных источников финансирования прироста норматива оборотного капитала, единой политики организации оборотных активов, технологии производства, условий снабжения и сбыта. Постановление ЦК КПСС и Совета Министров СССР от 12 июля 1979 года определило направление дальнейшей работы в области совершенствования управления оборотным капиталом, что нашло отражение в изменении методики формирования оборотных активов во всех отраслях народного хозяйства. В этот период продолжала совершенствоваться методика расчет норм и нормативов оборотного капитала, как по отдельным элементам, так и по отдельным отраслям (подотраслям) народного хозяйства.

Пятый этап связан с началом коренных экономических преобразований, с изменением ориентиров в хозяйственной деятельности каждого предприятия. Именно на этом этапе были выявлены многие негативные стороны в работе предприятий, их неумение правильно планировать свою финансовую деятельность, строить выгодные отношения и устанавливать хозяйственные связи между предприятиями. Все это сказалось на организации оборотного капитала и на финансовом состоянии хозяйствующих субъектов в этот сложный период. В этом периоде важным этапом совершенствования управления оборотным капиталом было вступление в силу «Закона о государственном предприятии (объединении)», принятого на Седьмой сессии Верховного Совета СССР 30 июня 1987 г. До этого оборотные активы формировались как самостоятельный финансовый фонд, размер и направление его расходования строго ограничивались, централизовано установленными нормативами и целевым назначением. При этом допускалось изъятие вышестоящим органом излишка оборотного капитала по сравнению с нормативом в порядке перераспределения по годовому отчету. Согласно закону, оборотные активы стали формироваться за счет фонда развития производства, науки и техники, их размер стал определяться самим предприятием, они находились в полном его распоряжении и изъятию не подлежали.

## Оценка эффективности использования оборотного капитала на предприятиях виноделия

Основной целью управления оборотным капиталом предприятия является максимизация прибыли на вложенный капитал при обеспечении устойчивой и достаточной- платежеспособности предприятия, которые в определенной, степени противостоят друг другу. Отметим чрезвычайную важность проблемы непротиворечивого сочетания целей эффективности хозяйственной деятельности и платежеспособности предприятия. Политика принятия управленческих решений исключительно с ориентацией на. повышение эффективности деятельности может привести. к полной потере платежеспособности и конкурентоспособности предприятия.

Концентрированным выражением эффективности1 использования финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта является его финансовое состояние. Финансовое состояние - комплексное понятие, которое характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия.

Устойчивое финансовое состояние формируется- в процессе всей экономической деятельности, а определение его на ту или иную дату помогает ответить на вопрос, насколько правильно хозяйствующий субъект управлял финансовыми ресурсами в течение периода, предшествующего этой дате; как он использовал имущество, насколько рационально сочетал собственные и заемные источники, насколько эффективно использовал собственный капитал; какова отдача производственного потенциала; нормальны ли взаимоотношения с дебиторами, кредиторами, бюджетом, акционерами и т.д.

От улучшения финансового состояния- предприятия зависят его экономические перспективы. Систематический финансовый анализ - это универсальный рецепт от банкротства. Поэтому в настоящее время существенно возрастает роль и значение анализа финансового состояния предприятий и, прежде всего той части, которая основывается на бухгалтерской отчетности.

В качестве информационной базы данных для оценки финансового состояния предприятий служит бухгалтерский баланс и форма №2 «Отчет о прибылях и убытках». Отдавая должное бухгалтерскому балансу как самому информативному источнику данных для оценки, следует иметь в виду, что он отражает свод моментальных данных на начало и конец отчетного периода, в нем фиксируются сложившиеся ко времени его составления итоги хозяйственных операций. Перечень процедур преобразования исходной формы баланса в аналитическую зависит от многих условий, в том числе от особенностей предприятия, квалификации аналитика, поставленных целей и задач, а также уровня детализации оценки (обобщенная оценка, детализированная оценка). На основании проведенных исследований и разработок предлагается произвести коррекцию статьей баланса по следующим направлениям:

- исключили из суммы материально-производственных запасов стоимость товаров отгруженных. На эту же сумму увеличили размеры дебиторской задолженности;

- уменьшили сумму краткосрочных обязательств (заемных средств) на величину «Задолженности участникам (учредителям) по выплате доходов», «Доходов будущих периодов», и «Резервов предстоящих расходов». На эту же сумму увеличили размеры собственного капитала.

С учетом этих рекомендаций на основе данных баланса на первом этапе произведено агрегирование статей баланса предприятий для расчета используемых при анализе показателей.

В настоящее время существует большое число методик анализа, включающих огромное количество различных коэффициентов. При этом большинство из них заимствованы из опыта финансового анализа зарубежных организаций, а поскольку российская действительность не приемлет механического перенесения зарубежной практики, то возникает необходимость некоторого уточнения системы показателей, применяемых для целей анализа финансового состояния в нашей стране. В этой связи для проведения анализа финансового состояния выбранных предприятий были отобраны коэффициенты, которые, наиболее полно соответствует поставленным целям.

Ликвидность предприятия - это его способность превращать свои активы в деньги для покрытия всех необходимых платежей по мере наступления их срока. Предприятие, оборотный капитал, которого состоит преимущественно из денежных средств и краткосрочной дебиторской задолженности, обычно считается более ликвидным, чем предприятие, оборотный капитал которого преимущественно состоит из запасов.

Все активы в зависимости от степени ликвидности, то есть скорости превращения в денежные средства, можно условно подразделить на группы:

1. Наиболее ликвидные активы (А1) — все статьи денежных средств, которые могут быть использованы для немедленного выполнения предприятием текущих расчетов. В эту группу включают денежные средства, а также краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги).

2. Быстро реализуемые активы (А2) — краткосрочная дебиторская задолженность платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, прочие оборотные активы. Ликвидность этих активов различна и зависит от субъективных и объективных факторов: квалификации финансовых работников организации, взаимоотношений с плательщиками; их платежеспособности, условий предоставления кредитов покупателям, организации вексельного обращения.

3. Медленно реализуемые активы (A3) — наименее ликвидные активы, к которым относят запасы, долгосрочная дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты, налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям за минусом статьи по расходам будущих периодов. Товарные запасы не могут быть проданы до тех пор, пока не будет, найден покупатель. Запасы сырья, материалов и незавершенной продукции могут потребовать предварительной обработки, прежде чем их можно будет продать и преобразовать в наличные средства.

4. Трудно реализуемые активы (А4) — активы предприятия, которые предназначены для использования в хозяйственной деятельности в течение продолжительного периода времени. В эту группу можно включить статьи первого раздела баланса «Внеоборотные активы».

Активы А1, А2, A3 относят к текущим активам предприятия, они более ликвидные по сравнению с остальным имуществом.

Пассивы баланса по степени возрастания сроков погашения обязательств можно сгруппировать следующим образом:

1. Наиболее срочные обязательства (П1) — кредиторская задолженность, расчеты по дивидендам, прочие краткосрочные обязательства, а также ссуды, не погашенные в срок (по данным приложений к бухгалтерскому балансу).

2. Краткосрочные пассивы (П2) - краткосрочные кредиты банков и прочие займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты.

3. Долгосрочные пассивы (ПЗ) - долгосрочные кредиты банка и прочие долгосрочные пассивы (итог раздела баланса «Долгосрочные пассивы»).

4. Постоянные пассивы (П4) — собственные средства, статьи раздела баланса «Капитал и резервы» и отдельные статьи раздела баланса, не вошедшие в предыдущие группы: «Доходы будущих периодов», «Резервы предстоящих расходов и платежей».

Предприятие считается ликвидным, если его текущие активы превышают его краткосрочные обязательства. Оно может быть ликвидным в большей или меньшей степени. Для оценки реальной степени ликвидности предприятия необходимо провести анализ ликвидности баланса, для чего следует составить итоги по каждой группе активов и пассивов.

Объектом нашего исследования послужили предприятия винно-коньячного агропромышленного комплекса Приднестровской Молдавской Республики: ЗАО «Тираспольский винно-коньячный завод «KVTNT» и ЗАО «Букет Молдавии». Оценка результатов управления оборотным капиталом была произведена за 2007-2010 год.

По результатам анализа ликвидности баланса (приложение 4) можно сделать вывод о том, что ни один из балансов предприятий не был ликвидным ни на одну из дат анализируемого периода. Особенно ярко заметно превышение наиболее срочных обязательств над наиболее ликвидными активами. Данный факт свидетельствует о необходимости сокращения задолженности перед бюджетом, работниками предприятия.

## Влияние эффективности использования оборотного капитала на конечные результаты работы предприятия

Предприятия вкладывают в оборотный капитал большую часть собственных и заемных финансовых ресурсов обслуживает весь процесс воспроизводства, отражая реальное движение товарно-материальных ценностей оказывая на этот процесс определенное воздействие. От эффективности использования оборотного капитала зависят, многие показатели хозяйственной деятельности, следовательно, и результативность деятельности предприятия.

Одним из основных показателей эффективности- использования оборотного капитала является оборачиваемость в числе оборотов и в днях (скорость оборота и время обращения).

Необходимость управления оборачиваемостью обусловлена ее комплексным характером - оборачиваемость позволяет выразить в едином показателе множество изменений в ассортиментной и ценовой политике, в формировании пассивов и структуре активов предприятия. Оборачиваемость оборотного капитала имеет большое значение для повышения эффективности деятельности предприятий. Ускорение оборота средств путем сокращения периода реализации создает возможность увеличить товарооборот вследствие более быстрого возмещения оборотного капитала и повторного его использования. Чем больше объем деятельности при одной и той же величине оборотных активов, обслуживающих тот же оборот по реализации, тем скорее совершается кругооборот.

Пропорциональность развития предприятий во многом формируется под влиянием взаимодействия запасов и потоков, которое, в свою очередь, поддается управленческим воздействиям и оказывает влияние на изменение результатов деятельности. Увеличение запаса при неизменной скорости потока приводит к замедлению оборота капитала и вызывает рост текущих затрат. Возрастание скорости потока при неизменной величине запаса, напротив, повышает отдачу каждого рубля вложенных средств. Эти процессы находят свое отражение в динамике различных показателей оборачиваемости.

Время представляет собой одну из наиболее важных характеристик экономических процессов. По существу, время можно отнести к числу ресурсов, на которые распространяется так называемый «феномен редкости» и, соответственно - понятие альтернативных затрат. Количественное наращивание этого ресурса возможно лишь до определенного предела, например, в виде удлинения рабочего дня, повышении коэффициента сменности и т.п.

В наиболее общей постановке оборачиваемость характеризуется соотношением размера какого-либо запаса, и скорости его выбытия в единицу времени. Размер запаса можно представить как разность скоростей потока «на входе» в систему и на «выходе» из системы. С позиций управления целесообразно рассматривать организацию как открытую систему, которая преобразует входные величины в выходные.

Оборачиваемость сказывается на изменении прибыли двояко: если оборачиваемость ускоряется при неизменном запасе, то возрастает сумма доходов и возникает относительная экономия за счет снижения уровня постоянных затрат; если же оборачиваемость ускоряется при неизменном объеме продаж, то организация получает выигрыш за счет издержек, связанных с содержанием запасов - процентов за кредит, убытки товаров и др.

На примере предприятий виноделия проследим динамику оборачиваемости оборотного капитала и установим ее взаимосвязь с результатами их деятельности.

Динамика скорости обращения оборотного капитала в разрезе предприятий исследуемого региона представлена на рисунке 18.

Как видно из рисунка 18 за период с 2007 года по 2010 год произошло повышение эффективности использования оборотного капитала, выразившееся в ускорении его оборачиваемости, что свидетельствует об улучшении использования этого вида ресурсов предприятиями виноделия. Однако внутри исследуемого периода наблюдались неоднозначные тенденции. Так, наиболее заметное ускорение оборачиваемости оборотного капитала произошло на ЗАО «Букет Молдавии» в 2010 году, а на ЗАО ТВКЗ «KVINT» в 2008 и 2010 году.

Исходя, из данных таблицы 5 следует отметить, что за 2010 год на ЗАО «Букет Молдавии» произошло резкое ускорение оборачиваемости оборотного капитала, количество оборотов увеличилось на 0,23 и составило 0,86 оборотов по причине сокращения продолжительности одного оборота на 154,62 дня. На предприятии ЗАО ТВ КЗ «KVTNT» за 2010 год оборачиваемость оборотного капитала увеличилась на 0,09 оборота и продолжительность одного оборота сократилась на 75,57 дня.

Более детальную оценку оборачиваемости оборотного капитала предприятия позволяет дать исследование оборачиваемости каждого его составного элемента.

Применительно к товарным запасам можно сказать, что чем шире ассортимент продукции, тем больше запасов потребуется для удовлетворения спроса. Но если скорость оборота запасов слишком велика, это чревато опасностью недостаточного удовлетворения спроса. Недостаточный запас снижает объем продаж, а чересчур широкий ассортимент обуславливает отвлечение крупной суммы средств.

Относительная иммобилизация оборотного капитала связана с наличием товарных запасов. В условиях предварительной оплаты товаров именно период с момента перечисления денег поставщику до момента реализации каждой единицы закупленного товара требует авансирования денежного капитала. Чем больше этот интервал, тем медленнее скорость обращения оборотных активов предприятия в. целом, тем меньше размер экономической прибыли. Прибыль в бухгалтерском смысле также реагирует на изменение среднего размера товарного запаса — ускорение оборачиваемости при неизменном" уровне рентабельности товарооборота увеличивает сумму прибыли.

С другой стороны, увеличение товарного запаса связано с расширением ассортимента и улучшением обслуживания потребителей. В»этой связи можно рассматривать две крайних позиции по поводу формирования товарного запаса. Первый подход" состоит в том, что предприятие содержит максимально возможный товарный запас по каждой из укрупненных товарных групп. Другой подход предполагает формирование запаса только по наиболее ходовым, пользующимся постоянным спросом населения товарам.

Достоинством первого варианта является привлечение покупателей за счет широкого ассортимента и снижения числа отказов клиентам по отдельным ассортиментным позициям. В этом случае предприятие вынуждено содержать запас даже по тем ассортиментным позициям, которые занимают минимальную долю в товарообороте. Это приводит к заметному замедлению оборачиваемости, потому что рост товарооборота не адекватен росту запасов. Кроме того повышаются издержки, связанные с хранением товаров, а также временные расходы, вызванные возможностями более рентабельного альтернативного использования тех же денежных ресурсов.

Во втором случае предприятие имеет возможность минимизировать сумму оборотных средств за счет сужения ассортимента и снижения абсолютного и тем более относительного размера товарных запасов. Рентабельность оборота в этих условиях может быть достаточно высокой, но масса прибыли в любом случае заметно снижается за счет уменьшения объема реализации товаров.

Таким образом, управление товарными запасами,, по сути; является поиском компромисса между стремлением, минимизировать размер оборотного капитал и стремлением максимально увеличить объем реализации.

С целью более детального изучения оборачиваемости оборотного капитала за 2006 - 2010 год и выявления факторов, формирующих ее динамику, была исследована оборачиваемость отдельных элементов оборотного капитала в, разрезе предприятий- виноделия. Результаты изучения оборачиваемости основного- элемента оборотного капитала - товарных запасов - отражены в таблице 6.

Необходимо отметить ускорение оборачиваемости средств, вложенных в товарные запасы» за 2006-2010 год на предприятии ЗАО ТВКЗ1 «KVINT» и на ЗАО «Букет Молдавии». Наиболее заметное увеличение скорости обращениям.. отмечено і в 2010 году на ЗАО ТВКЗ «KVINT» (на 1,03 оборота) при уменьшении времени обращения за этот период с 191,53 до 123,53 дня и на ЗАО «Букет Молдавии» (на 0,17 оборота) при изменении времени обращения с 647,79 до 492,80 дней.

## Разработка комплексной системы показателей эффективности функционирования оборотного капитала предприятий виноделия

В экономической науке и практике оборотный капитал оценивают по показателям состояния на конкретную дату, а также по показателям использования за определенный период. Количественная характеристика состояния оборотного капитала только на конкретную дату создает видимость статичности оборотного капитала, в то время как его использование (движение) представляется непрерывным, динамичным. Отсюда и необоснованное противопоставление состояния оборотного капитала и его использования, разрыв между ними. В действительности использование оборотного капитала в период между отчетными датами можно выразить через его состояние на каждый день этого периода относительно однодневной реализации (показатель оборачиваемости). Таким образом, все отличие между показателями состояния и использования оборотных активов сводиться к специфике учета состояния оборотного капитала (на определенную дату) и реализации продукции (нарастающим итогом за период между датами). Другими словами, состояние оборотного капитала является его абсолютной характеристикой, а использование - относительной (то есть позволяет оценить состояние оборотного капитала с учетом реализации или полученной прибыли). Такой подход дает возможность выявить глубокую качественную и количественную взаимосвязь между понятиями «состояние» и «использование» оборотного капитала. Единство проявляется в том, что состояние оборотного капитала (относительно источников и направления средств) обуславливает степень его использования и, напротив, от уровня использования оборотного капитала зависит его состояние.

Таким образом, взаимосвязь и взаимозависимость, существующие между источниками оборотного капитала и направлениями его использования, не пассивны в своем проявлении. Эти факторы активно воздействуют друг на друга.

Различия между понятиями- состояния и использования оборотного капитала обусловили существование многих, часто отличающихся друг от друга, формулировок эффективности. Под эффективным использованием оборотного капитала понимается ускорение его оборачиваемости, повышение рентабельности оборотных активов, повышение уровня обеспеченности собственным оборотным капиталом. Нет и единого показателя эффективности оборотного капитала. На наш взгляд, система показателей эффективности должна отвечать следующим требованиям:

- обеспечивать единство критерия эффективности с комплексными и частными показателями на основе их сопоставимости;

- соответствовать применяемым формам и показателям учета и планирования;

- способствовать выявлению- резервов во всех уровнях и обеспечивать их быстрейшую мобилизацию.

Конкретизируя эти требования, следует добавить, что эффективность самой системы показателей в значительной степени зависит от реальности исчисляемых показателей, сложности применяемой для этого методики, информационной обеспеченности, а также от своевременного получения данных.

Исходя, из общего критерия экономической эффективности оборотный капитал рассматривается как «примененные ресурсы». Таким образом, критерий эффективности использования оборотного капитала учитывает принцип его отдачи, то есть он выступает как отношение полученных результатов к среднегодовой стоимости оборотного капитала. Но оборотный капитал нельзя рассматривать только как направление средств. Для предприятий огромное значение имеет состояние оборотных средств, в том числе и собственного оборотного капитала, поскольку его наличие и структура определяют финансовое состояние хозяйствующего субъекта. В связи с этим нам представляется целесообразным при выборе критерия эффективности оборотного капитала использовать понятие его функционирования.

Под функционированием оборотных активов понимается процесс реализации функций оборотного капитала с учетом его состояния и использования. Экономическую эффективность функционирования оборотного капитала предлагается характеризовать степенью его организации и отдачи, а критерий эффективности отразить с помощью- критерия эффективности деятельности хозяйствующего субъекта через определение зависимости между изменениями общего показателя эффективности деятельности предприятия и показателя функционирования оборотного капитала. При этом следует иметь в виду, что понятие «показатель функционирования» применяется здесь условно, поскольку под ним понимается целая система показателей, отражающих различные стороны функционирования оборотного капитала. Эти показатели представляют собой не случайный набор, а систему, поскольку они количественно взаимосвязаны между собой, и характеризуют ту часть результата, которая получена (или, напротив, потеряна) вследствие более (или менее) эффективного функционирования оборотного капитала в течение определенного периода.

В систему показателей функционирования оборотного капитала предлагается включить: длительность одного оборота и коэффициент оборачиваемости, рентабельность оборотного капитала, сумма источников формирования оборотного капитала, доля заемных и собственных источников в общей их сумме, сумма собственного оборотного капитала с учетом и без учета иммобилизации, доля просроченной дебиторской задолженности и ее «возраст» и прочие.

Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала дает представление не только о количестве оборотов, совершаемых оборотным капиталом за определенный период, но и характеризует объем реализации (21.7) или себестоимость реализации (21.9), приходящиеся на 1 рубль оборотного капитала, то есть отдачу оборотного капитала.

Время обращения (продолжительность оборота) оборотного капитала (21.12) показывает, за какой срок к предприятию возвращается его оборотный капитал в виде выручки от реализации. Данный показатель также позволяет судить о том, в течение какого отрезка времени оборотный капитал проходит все фазы кругооборота.

Также в ходе анализа эффективности оборотного капитала предлагаем рассчитать время обращения каждого элемента оборотного капитала (продолжительность оборота запасов (21.4), продолжительность оборота денежных средств (21.5), продолжительность оборота, или период инкассации дебиторской задолженности (21.6)), с целью определения роли каждого из элементов в фактической оборачиваемости оборотного капитала.

В рамках анализа оборачиваемости оборотного капитала следует уделить внимание просроченной дебиторской задолженности, поскольку в большинстве случаев именно из-за нее происходит замедление оборачиваемости оборотного капитала в целом. Для этого следует рассчитать коэффициент просроченной дебиторской задолженности (21.11), показывающий продолжительность оборота просроченной дебиторской задолженности за анализируемый период.

Важным показателем эффективности использования оборотного капитала является также коэффициент закрепления оборотного капитала (21.8). Он характеризует сумму оборотного капитала, авансируемого на 1 рубль выручки от реализации. Иными словами, он представляет собой оборотную фондоемкость, то есть затраты оборотного капитала для получения для получения 1 рубля выручки. При этом коэффициент закрепления оборотного капитала — величина, обратная коэффициенту оборачиваемости. Чем меньше коэффициент закрепления оборотного капитала, тем эффективнее используется оборотные активы на данном предприятии, и улучшается его: финансовое положение.

Ускорение оборачиваемости оборотного капитала способствует его абсолютному высвобождению из оборота. Под абсолютным высвобождением понимается снижение суммы оборотного капитала в текущем году по сравнению с предшествующим годом при увеличении объемов реализации. Относительное высвобождение имеет место, когда темпы роста объемов продаж опережают темпы роста оборотного капитала. В этом случае меньшим объемом оборотного капитала обеспечивается больший объем реализации.

Таким образом, дополнительное вовлечение оборотного капитала, так же как и его высвобождение из оборота может быть относительным и абсолютным. Относительный показатель (21.13) характеризует эффективность использования оборотного капитала в соответствии с изменением его оборачиваемости. Показатель абсолютного высвобождения оборотного капитал из оборота или вовлечения его в оборот (21.14) характеризует, соответственно, уменьшение (или увеличение) среднего за данный период объема оборотного капитала. Данный показатель играет важную роль при определении влияния, которое, оказывает относительное высвобождение (вовлечение) на рентабельность оборотного капитала.