Шестерикова Елена Николаевна. Управление оборотным капиталом предприятия с длительным циклом производства : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Шестерикова Елена Николаевна; [Место защиты: Ин-т экономики РАН]. - Москва, 2008. - 234 с. : ил. РГБ ОД, 61:08-8/20

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Теоретические основы формирования и управления оборотным капиталом

предприятия 10

1.1. Теоретические аспекты функционирования оборотного капитала предприятия 10

2.1. Система управления оборотным капиталом предприятия 31

Глава 2. Инструменты управления оборотным капиталом предприятия 45

2.1. Традиционная методика нормирования оборотного капитала 45

2.2. Реинжиниринг бизнес-процессов, влияющих на эффективность использования

оборотного капитала 66

2.3. Инструменты реинжиниринга бизнес-процессов внутри предприятия на примере

систем ЛТ и MRP-II 76

2.4. Повышение эффективности бизнес-процессов с использованием аутсорсинга 111

Глава 3. Практика использования системы управления оборотным капиталом

предприятия с длительным циклом производства 130

3.1. Методические рекомендации по анализу оборотного капитала предприятия в управленческих целях 130

3.2. Усовершенствованная методика нормирования товарно-материальных ценностей, незавершенного производства и контроль исполнения нормативов на примере предприятия с длительным циклом производства 142

3.3. Реинжиниринг бизнес-процессов, влияющих на оборотный капитал, на примере предприятия с длительным циклом производства 163

Заключение 188

Библиографический список использованной литературы 202

Приложения

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Проблема эффективного управления оборотным капиталом машиностроительных предприятий приобретает все большее значение в условиях развития рьшочных отношений в России. Особенно остро данная проблема стоит на предприятиях с длительным циклом производства, характеризующихся низкой оборачиваемостью оборотного капитала. Согласно имеющейся информации, оборотный капитал подобных предприятий составляет в среднем 80% их годовой выручки.

С формированием в России рыночной экономики условия, в которых функционируют предприятия, претерпели принципиальные изменения. Ранее существовала система централизованного планирования, в которой планы по производству и реализации продукции для предприятий задавались извне на основании формируемого баланса народного хозяйства, и предприятия могли производить продукцию «на склад», осознавая, что она будет реализована. В настоящее время неопределенность в отношениях предприятия с внешней средой существенно возросла: предприятиям необходимо самостоятельно осуществлять планирование на основании прогнозируемого спроса покупателей, который стал иметь первостепенное и определяющее значение, отправной точкой при планировании производства и продаж. Помимо этого, развитие конкуренции побуждает предприятия постоянно повышать эффективность внутренних' бизнес-процессов для того, чтобы максимально качественно удовлетворять потребности своих потребителей и удерживать свои позиции на рынке. Таким образом, подход к управлению предприятием принципиально меняется, следовательно, возникает необходимость совершенствования системы управления оборотным капиталом. Инструменты, использовавшиеся для этого в плановой экономике уже нельзя использовать в чистом виде, они должны быть адаптированы к современным условиям функционирования предприятий.

Негативные результаты проводимых в России в 90-е годы 20 в. реформ, выразившиеся в резком падении объемов промышленного производства, значительной инфляции, отсутствии инвестиций в основные фонды в течение длительного времени, кризисе платежей и прочих последствиях, неизбежно вызвали снижение эффективности всех основных бизнес-процессов промышленных предприятий. Следствием этого стало наличие значительных объемов невостребованных запасов и просроченной дебиторской задолженности, которые неблагоприятно влияют на рентабельность и финансовое состояние предприятий, не позволяет им оставаться конкурентоспособными.

Вследствие этого проблема повышения эффективности использования денежных средств, вложенных в оборотный капитал, нахождение и поддержание экономически обоснованного их уровня, выходит на первый план. Это достигается с помощью сокращения длительности операционного цикла за счет устранения всех входящих в него неэффективных процессов, в результате чего высвобождаются дополнительные денежные средства, которые позволяют предприятию увеличивать рентабельность активов и повышать ликвидность.

**Степень разработанности проблемы.**Проблемам, связанным с управлением оборотным капиталом предприятий, посвящено много публикаций. В работах Бланк И.А., Быковой Е.В., Бобылевой А.З., Крейниной М.Н., Шеремета А.Д., Сайфулина Р.С. Стояновой Е.С. и других авторов рассматривается понятие оборотного капитала, его структура, методы его анализа и расчета. В рамках освещения проблем финансового менеджмента и инвестиционной оценки оборотный капитал освещается в зарубежных источниках такими авторами как: Р.Брейли, С. Майерс, Ю. Бригхем, Гапенски Л., Дамодаран А., Дж. К. Ван Хорн. Во многих отечественных публикациях внимание уделяется нормированию отдельных элементов оборотного капитала, в основном запасов товарно-материальных ценностей, незавершенного производства и готовой продукции. Это можно встретить в работах следующих авторов: Аскеров А. Б., Денисов А.Д., Половинкин С.А., Радионов А.Р. и др. В советской литературе этому вопросу посвящены типовые ті отраслевые методики нормирования оборотных средств, разработанные различными НИИ, а также работы Айзенберг-Горского М.П., Бирмана A.M., Мельниковой Е.А., Канагина В.А. и др. Следует отметить, что понятие нормирования оборотного капитала и в целом системы управления оборотным капиталом не встречается в зарубежной литературе. На наш взгляд, это обусловлено сравнительно более высокой операционной эффективностью зарубежных предприятий (в основном развитых стран), вследствие чего данный инструмент управления оборотным капиталом не используется. Например, определение плановой величины оборотного капитала в зарубежных публикациях предлагается осуществлять на основании фактически сложившихся показателей оборачиваемости, что является допустимым, в случае если предприятие работает эффективно в течение длительного промежутка времени. Для российских предприятий этот метод нецелесообразен, т.к. способствует консервации сложившейся в прошлые периоды неэффективности процессов. Вместе с тем, в зарубежной литературе рассматриваются комплексные системы управления предприятием, такие как, например, система ЛТ (Точно вовремя), описанная в работах Т. Оно, Дж. Вумека, Д. Джонса, Я. Мондена; или MRP (Планирование потребности в материалах) и развившиеся на ее основе MRP-II (Планирование производственных ресурсов) и ERP (Планирование

ресурсов предприятия), освещаемые в работах Дж. Орлицки, О. Уайта, Д. О'Лири и др. Они первоначально возникли как инструменты управления запасами, а впоследствии развились в системы управления основными бизнес-процессами предприятия, такими как закупка материалов, производство, реализация готовой продукции и пр. В случае внедрения и эффективного использования данных систем задача управления оборотным капиталом во многом облегчается и становится одной из частей комплексной системы управления предприятием. В отечественной литературе данные системы освещаются в работах таких авторов, как Гаврилов Д.А., Питеркин СВ., Оладов Н.А. и пр. Российские предприятия начинают внедрять подобные системы, однако примеры эффективной реализации на предприятиях с длительным производственным циклом очень немногочисленны. На наш взгляд, это является результатом попытки применения готовых решений к управлению предприятием без предварительной их проработки и адаптации к условиям, в которых работает предприятие, его специфики, уровня эффективности и прочих факторов. Последнее является необходимым для успешной реализации проектов на предприятиях с длительным циклом производства, отличающихся сложной технологией производства, единичным и мелкосерийным выпуском, широкой номенклатурой применяемых товарно-материальных ценностей и пр. Подобным адаптированным к условиям работы российских машиностроительных предприятий методам и системам управления оборотным капиталом в современной литературе уделяется недостаточно внимания.

Таким образом, проблема управления оборотным капиталом предприятий с длительным циклом производства в современных условиях приобретает все большую актуальность и требует углубленного и расширенного изучения.

Целью диссертационной работы является разработка системы управления оборотным капиталом предприятий с длительным циклом производства в условиях рыночной экономики.

В соответствии с указанной целью были поставлены следующие задачи:

разработать методические основы анализа оборотного капитала для управленческих целей;

разработать усовершенствованную методику нормирования отдельных элементов оборотного капитала с учетом особенностей предприятия с длительным циклом производства и сформировать формы для ее реализации на практике;

- выявить применимость реинжиниринга бизнес-процессов в системе управления  
оборотным капиталом; на примере конкретного предприятия с длительным циклом  
производства провести анализ бизнес-процессов, влияющих на эффективность

использования оборотного капитала, и выработать основные мероприятия по их реинжинирингу.

**Объектом**настоящего исследования является оборотный капитал предприятия с длительным циклом производства.

**Предметом исследования**является процесс управления оборотным капиталом предприятия с длительным циклом производства.

**Теоретическую и методологическую**основу исследования составляют труды известных российских и зарубежных ученых по проблемам финансового менеджмента, управления оборотным капиталом, нормирования, управления основными бизнес-процессами предприятия. При проведении научного исследования использовались общенаучные методы (сравнение, анализ, синтез, дедукция, индукция и пр.), а также частнонаучные, такие как, например, методы экономико-статистического анализа и пр.

**Информационной базой**исследования выступают монографии современных отечественных и зарубежных экономистов по вопросам управления оборотным капиталом, финансового менеджмента, нормирования, комплексного управления основными бизнес-процессами предприятия, аутсорсинга; методики по нормированию оборотного капитала, разработанные отраслевыми НИИ, публикации консалтинговых компаний, годовые отчеты публичных российских и зарубежных компаний тяжелого машиностроения, информация, полученная в компании ОАО «Объединенные машиностроительные заводы» в ходе разработки общекорпоративных методических рекомендаций по нормированию оборотного капитала, а также в ходе реализации проекта по оптимизации оборотного капитала на дочернем предприятии группы - ОАО «Уралмашзавод».

**Научная новизна результатов исследования, полученных лично автором и выносимых на защиту,**состоит в разработке системы управления оборотным капиталом предприятий **с**длительным циклом производства, предусматривающей использование современных высокоэффективных рыночных инструментов. Это заключается в следующем:

- разработана система управления оборотным капиталом, предусматривающая  
наличие взаимосвязанных этапов, позволяющих определять экономически обоснованную  
величину оборотного капитала в заданных условиях, выявлять внутренние и внешние  
факторы, влияющие на оборотный капитал, и оптимизировать их с целью повышения  
эффективности использования оборотного капитала;

- разработаны методические основы анализа оборотного капитала, обеспечивающего  
получение информации в управленческих целях - для высвобождения денежных средств  
и повышения ликвидности предприятия в краткосрочном периоде; а также для

нормирования и повышения эффективности использования оборотного капитала в среднесрочном периоде;

- разработана усовершенствованная методика нормирования товарно-материальных ценностей, учитывающая специфику используемых на предприятиях с длительным производственным циклом сырья, материалов и комплектующих, и выделяющая в связи с этим «эксклюзивную» номенклатуру (закупаемую под конкретный производственный заказ и неприменимую в других заказах), к которой при нормировании применяется принцип «точно вовремя» (используемый концепцией JIT) и норма обусловлена только приемочно-разгрузочным, технологическим и транспортным запасом, и «серийную» номенклатуру (потребляемую регулярно в относительно стабильных объемах), к которой применяется традиционная методика нормирования, основанная на текущем запасе, определяемым, исходя из периодичности поставок и/или списания материалов;

- разработана усовершенствованная методика нормирования незавершенного  
производства, учитывающая неравномерность товарного выпуска и длительность  
производственного цикла продукции рассматриваемых предприятий, и основывающаяся в  
расчетах на показателе валового выпуска (в отличие от товарного выпуска, используемого  
в традиционной методике), позволяющего учесть перечисленные факторы и более точно  
рассчитать норматив;

- обоснована необходимость реинжиниринга бизнес-процессов в рамках оптимизации  
факторов, влияющих на эффективность использования оборотного капитала и  
возможность использования для этого таких инструментов, как JIT, MRP-II, аутсорсинг;  
разработаны рекомендации по использованию реинжиниринга бизнес-процессов на  
примере предприятия с длительным циклом производства.

**Практическая значимость исследования**состоит в том, что результаты работы предлагается использовать на практике предприятиями с длительным циклом производства при анализе оборотного капитала, его нормировании, контроле исполнения нормативов, оптимизации бизнес-процессов, влияющих на уровень оборотного капитала. Теоретические положения диссертации рекомендуются для обучающих семинаров, курсов повышения квалификации при переподготовке кадров, занятых в планово-экономических, бюджетных отделах промышленных предприятий.

Апробация результатов исследования. Результаты исследования в части разработанных методик анализа, нормирования оборотного капитала, контроля исполнения нормативов были использованы в компании ОАО «Объединенные машиностроительные заводы»; усовершенствованные методики нормирования товарно-материальных ценностей и незавершенного производства, а также мероприятия по

оптимизации основных бизнес-процессов были использованы на ОАО «Уралмашзавод» в рамках реализуемого в 2005 г. проекта по оптимизации оборотного капитала.

**По**теме **диссертации опубликовано**5 работ общим объемом 8,85 п.л., в т.ч. 2 - в изданиях из перечня, рекомендованного ВАК **РФ.**

**Структура диссертации.**Логика **и**структура работы определены целью **и**задачами исследования и состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений.

**Во введении**обосновывается актуальность выбранной темы и степень ее проработанности, определены цели, задачи, объект и предмет исследования, представлены научная новизна, практическая значимость работы, обозначены теоретическая, методологическая основы, информационная база исследования.

*Первая глава*диссертационного исследования **«Теоретические основы формирования и управления оборотным капиталом предприятия»**посвящена изучению экономической сущности категории оборотный капитал, рассмотрению механизма его функционирования на промышленном предприятии, анализу его состава и структуры на машиностроительных предприятиях, систематизации основных факторов, оказывающих влияние на уровень оборотного капитала в условиях рыночной экономики, а также рассмотрению системы управления оборотным капиталом предприятия.

Во *второй главе*диссертационного исследования **«Инструменты управления оборотным капиталом предприятия»**анализируются традиционные методологические основы нормирования оборотного капитала, а также рассматривается реинжиниринг бизнес-процессов, влияющих на эффективность использования оборотного капитала; описываются такие инструменты оптимизации бизнес-процессов внутри предприятия, как ЛТ и MRP-II, а также анализируется такой инструмент, как аутсорсинг бизнес-процессов.

*В третьей главе*диссертации **«Практика использования системы управления оборотным капиталом предприятия с длительным циклом производства»**описывается методика анализа оборотного капитала; рассматриваются модифицированные методики нормирования отдельных элементов оборотного капитала, учитывающие специфику предприятий с длительным циклом производства и особенности рыночных- условий ведения бизнеса, предлагаются практические формы для реализации данных методик; освещается система контроля за исполнением нормативов и практические формы для ее применения; на примере предприятия тяжелого машиностроения рассматриваются основные бизнес-процессы, влияющие на уровень оборотного капитала, **и**сформированы основные рекомендации по их реинжинирингу.

**В заключении**диссертационного исследования сформулированы основные выводы проведенного исследования, в качестве примера результатов внедрения предлагаемой

системы управления оборотным капиталом приведены основные итоги работы по оптимизации оборотного капитала на предприятии тяжелого машиностроения.

class1 **Теоретические основы формирования и управления оборотным капиталом**

**предприятия** class1

## Теоретические аспекты функционирования оборотного капитала предприятия

В современной отечественной и зарубежной экономической литературе существует большое многообразие категорий, связанных с понятием оборотного капитала предприятия. В различных источниках встречаются такие термины как: валовый оборотный капитал, оборотный капитал, оборотные средства, оборотные активы, чистый оборотный капитал, рабочий капитал, чистый рабочий капитал, неденежный рабочий капитал, собственные оборотные средства, финансово-эксплуатационные потребности и пр. При этом многие из данных понятий, несмотря на различия в названиях, используются как взаимозаменяемые. Это утверждение можно отнести к таким терминам как, например, оборотный капитал, оборотные средства, оборотные активы, или к таким понятиям как: чистый оборотный капитал и собственные оборотные средства. Кроме того, даже для взаимозаменяемых или синонимичных понятий существует большое количество различных определений, в которых авторы подчеркивают те или иные аспекты данных категорий.

На наш взгляд, для изучения сущности оборотного капитала и формулирования определения данной экономической категории необходимо рассмотреть и проанализировать все основные понятия, связанные с оборотным капиталом, рассматриваемые в современной литературе, а также их трактовку различными экономистами.

В результате анализа приведенных категорий и их определений можно выделить основные моменты, которые отмечаются авторами при расшифровке данных понятий:

1. Форма существования,

2. Функциональная роль,

3. Период оборота,

4. Источники финансирования,

5. Состав.

Рассмотрим составляющие определений более подробно.

При определении формы существования многие отечественные авторы схожи во мнении, что оборотный капитал представляет собой сумму денежных средств (фонд денежных средств, денежные ресурсы), авансированных в предметах труда и расчетах. Например, «Совокупность денежных средств, авансированных для образования и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения, образуют оборотный капитал или оборотные средства предприятия» . При этом под оборотными производственными фондами понимаются предметы труда, используемые в производстве, полностью потребляемые в каждом производственном цикле. Под фондами обращения понимается совокупность материальных и денежных ресурсов, функционирующих в сфере обращения и обслуживающих процесс обмена.

Действительно, в процессе финансово-хозяйственной деятельности предприятия из его оборота отвлекается часть денежных средств. Это связано с тем, что для производства и реализации продукции на предприятии осуществляется ряд последовательных этапов, повторяющихся с определенной периодичностью и сопровождающихся сменой денежной и неденежной форм капитала. Рассмотрим данные этапы. Процесс начинается с закупки товарно-материальных ценностей для производства продукции, когда денежная форма капитала сменяется неденежной. Если товарно-материальные ценности закупаются на условиях предоплаты, то сначала денежные средства связываются в авансах, выданных поставщикам. Далее ресурсы поступают на склад и на данном этапе средства иммобилизованы в форме товарно-материальных ценностей. После того как они отпускаются в производство для изготовления продукции, денежные средства находятся в форме незавершенного производства. Когда производство продукции завершено, а готовая продукция еще не отгружена потребителю, денежные средства обездвижены в виде готовой продукции. Если реализация осуществляется на условиях последующей оплаты, то на следующем после получения готовой продукции этапе денежные средства иммобилизуются в виде дебиторской задолженности покупателей. Через определенное время предприятие получает денежные средства в качестве оплаты отгруженной продукции, т.е. неденежная форма снова сменяется денежной.

## Традиционная методика нормирования оборотного капитала

Рассмотрим методологию нормирования основных элементов оборотного капитала. В связи с тем, что в рамках данной работы рассматриваются промышленные предприятия, основным и наиболее сложным бизнес-процессом в их операционном цикле является производство. В конечном счете именно существующими условиями функционирования производства формируются условия всех остальных процессов. Цикл производства продукции определяет сроки отгрузки продукции заказчику, и, соответственно, расчетов по ней, график закупки товарно-материальных ценностей и расчетов по ним. Поэтому целесообразно в процессе нормирования отталкиваться от производственного процесса, т.е. начинать с нормирования незавершенного производства и в дальнейшем двигаться в «две противоположные стороны»: влево - к товарно-материальным ценностям и авансам выданным; вправо - к готовой продукции и дебиторской задолженности, как это показано на рисунке:

Нормативы делятся на частный и совокупный. Частный норматив представляет собой экономически обоснованную сумму денежных средств, отвлекаемых на каждом отдельном этапе операционного цикла в среднем в каждый момент времени в планируемом периоде при заданных объемах продаж и производства и ожидаемых условиях поставки и расчетов. Частные нормативы определяются по каждому отдельному элементу оборотного капитала (товарно-материальные ценности, незавершенное производство, готовая продукция, дебиторская задолженность покупателей, авансы, выданные поставщикам). Совокупный норматив рассчитывается путем суммирования частных нормативов.

Норма по отдельным элементам оборотного капитала представляет собой экономически обоснованную расчетную величину, отражающую одно из следующих явлений:

1) длительность периода, в течение которого финансовые средства иммобилизованы на определенном этапе операционного цикла (в этом случае выражается в днях);

2) объем ресурсов, иммобилизованных на определенном этапе операционного цикла, в расчете на определенную расчетную единицу (в этом случае выражается в денежных или натуральных показателях на расчетную единицу). Норма используется при определении нормативов по отдельным элементам оборотного капитала.

При нормировании оборотного капитала и отдельных его элементов используются два основных метода:

1) Метод прямого счета;

2) Аналитический метод (или метод укрупненных нормативов).

В соответствии с первым методом, сначала определяются нормы по отдельным элементам оборотного капитала. Норматив по отдельному элементу оборотного капитала (частный норматив) рассчитывается путем умножения нормы, определенной для этого элемента, на показатель, относительно которого эта норма рассчитана. Наиболее трудоемким в первом методе является именно определение экономически обоснованных норм. В соответствии со вторым методом, нормы и нормативы определяются по результатам анализа ретроспективных данных, например, могут приниматься на уровне среднего значения за ряд прошлых периодов. Этот метод менее трудоемок и менее точен, чем первый, и применяется тогда, когда расчет первым методом затруднителен, либо когда доля данного элемента оборотного капитала (или его части) в общем объеме оборотного капитала незначительна, и потому высокая точность в определении норматива не требуется. При нормировании оборотного капитала метод прямого счета может сочетаться с аналитическим методом.

Перейдем к рассмотрению нормирования конкретных элементов оборотного капитала. Поскольку, как уже отмечалось, на промышленном предприятии основным процессом является производство, то начнем рассмотрение с нормирования незавершенного производства. Норматив оборотных средств в незавершенном производстве (далее НЗП) зависит от таких факторов, как: объем товарного выпуска продукции19, длительность производственного цикла изделия, характер нарастания затрат в незавершенном производстве. Норматив в денежном выражении по каждому изделию, входящему в план товарного выпуска, определяется умножением нормы оборотных средств в днях на среднедневной выпуск изделия по плановой производственной себестоимости:

Коэффициент нарастания затрат в НЗП (Кнз) показывает разрыв между рассчитанной величиной длительности цикла производства изделия и той его частью, которая получается в результате вовлечения затрат в производство не сразу в первый день цикла, а постепенно, по мере изготовления изделия. В качестве примера можно привести изделие «А», длительность цикла производства которого составляет 6 месяцев, а производственная себестоимость - 100 руб. Если рассчитывать объем незавершенного производства по этому изделию на период, равный длительности цикла его производства, то в течение 6 месяцев в виде НЗП будут иммобилизованы не 100 руб., а меньше. Это происходит из-за того, что затраты по изделию нарастают постепенно, а не единовременно, поэтому в среднем в течение 6 месяцев в НЗП будет иммобилизовано не 100 руб., а, например, 60 руб., если коэффициент нарастания затрат будет 0,6.

class3 **Практика использования системы управления оборотным капиталом**

**предприятия с длительным циклом производства** class3

## Методические рекомендации по анализу оборотного капитала предприятия в управленческих целях

Первым и одним из важнейших шагов при построении эффективной системы управления оборотным капиталом предприятия является нормирование. При этом нормирование каждого из основных элементов оборотного капитала происходит в два этапа. На первом этапе проводится анализ соответствующего элемента оборотного капитала предприятия в предьщущие периоды. На втором этапе производится непосредственно расчет норматива.

Перейдем к рассмотрению первого этапа нормирования? — анализу оборотного капитала. Среди задач, решаемых посредством анализа оборотного капитала, можно выделить две основные:

1) повышение ликвидности в краткосрочном периоде;

2) нормирование и повышение эффективности управления в среднесрочном периоде. Анализ оборотного капитала для.решения первой задачи подразумевает выявление

основных резервов сокращения оборотного капитала (неликвидных, излишних запасов товарно-материальных ценностей, незавершенного производства, готовой продукции, безнадежных долгов дебиторов и пр.), т.е. того объема средств, который может быть высвобожден в ближайшее время и обеспечит повышение ликвидности предприятия. С подобного рода резервами необходимо по возможности проводить работу по их сокращению в краткосрочном периоде. Кроме повышения ликвидности, такой анализ также позволяет выявить некоторый приближенный к нормальному, т.е. необходимому для обеспечения бесперебойной деятельности предприятия объем оборотного капитала. При проведении подобного анализа можно воспользоваться данными финансовой отчетности и управленческого учета на предприятии за ряд периодов. Для того, чтобы удостовериться в достоверности данных учета, предварительно необходимо провести инвентаризацию материальных запасов (товарно-материальных ценностей, незавершенного производства, готовой продукции), а также дебиторской задолженности. Главной целью инвентаризации является уточнение соответствия натурального наличия ценностей или фактических долгов дебиторов данным бухгалтерского учета, на основании которых и будет вестись работа по сокращению отельных элементов оборотного капитала и оцениваться результат. По итогам инвентаризации данные учета о запасах корректируются на фактически выявленные излишки и недостачи, тем самым приводятся в соответствие с фактическим наличием ценностей; данные о дебиторской задолженности приводятся в соответствие с фактическими объемами обязательств. Таким образом, можно считать, что бухгалтерские данные достоверны, и их можно использовать для дальнейшего анализа с применением различных критериев. Примеры аналитических критериев для различных элементов оборотного капитала, а также практические формы для анализа будут приведены при более подробном рассмотрении по каждому из элементов оборотного капитала.

На этапе проведения анализа с целью нормирования и повышения эффективности управления в среднесрочном периоде обычно анализируется сложившаяся на предприятии динамика объемов оборотного капитала и его отдельных элементов, а также динамика параметров, используемых для расчета норматива, т.е. основных факторов, влияющих на объемы оборотного капитала.

Прежде чем перейти к подробному рассмотрению каждого из элементов оборотного капитала, обратим внимание на несколько общих моментов, характерных для анализа.

Следует отметить, что для предприятий, использующих международные стандарты финансовой отчетности (МСФО), анализ оборотного капитала может быть частично упрощен в силу того, что данными стандартами предполагается постоянный мониторинг справедливой стоимости активов, в т.ч. запасов, дебиторской задолженности. Одним из принципов1 подготовки и составления финансовой отчетности по МСФО является принцип надежности предоставляемой информации, который включает такое понятие, как осмотрительность. Осмотрительность предполагает введение определенной степени осторожности в процесс формирования суждений в условиях неопределенности, так чтобы активы и доходы не были завышены, а обязательства и расходы занижены. Другими словами, в МСФО используется консервативный подход при определении стоимости активов и обязательств. Активы, в соответствии с МСФО, представляют собой ресурсы, контролируемые компанией, полученные в результате событий прошлых периодов, и от которых компания ожидает экономической выгоды в будущем.