Конкина Вера Сергеевна. Финансовый механизм управления оборотным капиталом в сельском хозяйстве : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Рязань, 2004 156 c. РГБ ОД, 61:04-8/4316

**Содержание к диссертации**

Введение

1. Теоретико-методологические основы управления оборотным капиталом в сельскохозяйственных предприятиях 10

1.1. Особенности воспроизводственного процесса в сельском хозяйстве с позиций кругооборота оборотного капитала 10

1.2. Анализ управления оборотными средствами на основе статичных подходов 26

1.3. Динамические методы анализа обеспеченности оборотным капиталом 34

2. Анализ существующего механизма управления оборотными средствами в сельском хозяйстве (на материалах предприятий Рязанской области) 48

2.1. Вариации финансовых ситуаций по управлению оборотным капиталом 51

2.2 Анализ существующей структуры оборотных средств в сельском хозяйстве 70

2.3 Выбор политики управления оборотным капиталом с позиций интерференции целей сельскохозяйственного предприятия 83

3. Оптимизация тактических решений по управлению оборотным капиталом 87

3.1. Методы формирования финансовых ресурсов, авансируемых в оборотный капитал 88

3.2. Разработка оптимальной структуры источников финансирования оборотных средств101

3.3. Моментная диагностика производственных ситуаций на основе метода дисконтирования денежного потока 112

3.4. Оценка экономической эффективности управленческих решений 119

Заключение 128

Список литературы 133

Приложения 143

**Введение к работе**

**Актуальность исследования.**На современном этапе развития рыночной экономики эффективное функционирование предприятия в решающей степени зависит от учета интересов производства. Игнорируя потребности и возможности производства, достаточно сложно создать оптимальные условия для развития любой социально-экономической системы. Достижение взаимовыгодных целей деятельности становится возможным при условии применения новых подходов, процедур управления и механизмов, характерных для рыночных отношений.

Эффективное управление оборотным капиталом является важным и самостоятельным фактором результативности сельскохозяйственного производства, требует учета различных условий хозяйствования. Постоянно меняющиеся социальные, экономические и другие особенности развития сельского хозяйства оказывают значительное влияние на систему управления оборотным капиталом на сельхозпредприятиях, обуславливая соответствующие изменения в комплексе используемых методов и способов управления. Сейчас намечен переход от оценки моментного состояния финансово-экономической системы предприятия к управлению финансовыми потоками предприятия, то есть использованию динамических подходов. Проблема поиска эффективного механизма управления оборотным капиталом является достаточно сложной и в стабильных экономических условиях, а на современном этапе развития российской экономики, когда еще не преодолены последствия кризисных явлений, сложность и актуальность ее решения многократно возрастает. Однако до сих пор нет оптимальных методик и надежных инструментов управления оборотным капиталом предприятия, учитывающих особенности его структуры что, в свою очередь, является отражением отраслевых особенностей воспроизводства.

Сельскохозяйственное производство имеет ярко выраженные особенности воспроизводственного процесса. Необходимость их учета, а

**5**также элементов динамики и неопределенности для создания гибкой и результативной системы управления финансами определило актуальность темы.

**Степень разработанности темы.**Научные работы по эффективному управлению оборотным капиталом в сельском хозяйстве опираются на исследования по проблемам финансов. Зарубежными классиками в области финансового менеджмента являются Р. Брейли, Дж. К. Ван Хорн, С. Майерс, Ж. Перар, Дж. Г. Сигел, Дж. К. Шим и др. С начала 90-х годов происходило становление российской школы финансового менеджмента. Она представлена работами И.Т. Бланка, Е. Быковой, В.В. Ковалева, В.И. Терехина, Н.Н. Тренева, Е.С. Стояновой и др. С позиций агропромышленных интересов наибольшее отражение исследуемая проблема получила в работах Н.А. Борхунова, Стэнли Л. Брю, И.Н. Буздалова, Е.Н. Вороновой, В.Я. Горфинкеля, В.А. Добрынина, Кэмпбелла Р. Макконнелла, И.А. Минакова, М.З. Пизенгольца, Б.И. Пошкуса, П. Самуэльсона, Е. Серовой, И.Ф. Хицкова, А.А. Шутькова, Р.Г. Янбых и др. Разработкой эффективных инструментов управления отдельными элементами оборотных средств занимались: У. Баумоль, М. Миллер, Д. Орр (денежные средства); В. Гаррис, А. Дворецкий, С. Маршак, К. Эрроу (производственные запасы). Однако, несмотря на бесспорную актуальность задач формирования теоретических и методологических основ управления оборотным капиталом предприятий агропромышленного комплекса, данная область знаний представляет собой малоисследованную сторону экономических отношений в нашей стране. Имеющиеся разработки посвящены отдельным ее элементам, да и те основаны на практической деятельности других секторов экономики. Комплексное исследование в данной сфере достаточно трудно найти и в трудах зарубежных ученых. В этом направлении - «целина» для проведения научных исследований.

Основной целью диссертационного **исследования**является разработка методики управления оборотным капиталом с учетом особенностей воспроизводственного процесса в сельском хозяйстве.

В соответствии с поставленной целью в диссертационной работе был сформулирован и решен комплекс следующих **задач:**

1. исследование управления оборотным капиталом с позиций особенностей воспроизводственного процесса в сельском хозяйстве;
2. анализ основных факторов, влияющих на величину и структуру оборотных средств для предприятий сезонного производства;
3. анализ и определение количественных показателей, характеризующих обеспеченность оборотными активами и эффективность их использования;
4. создание методики прогнозирования оборотных активов;
5. оптимизация тактических решений по управлению оборотным капиталом предприятия, включающих оперативное планирование и контроль обеспеченности финансовыми ресурсами с распределением затрат по основным этапам производственного цикла;
6. выделение базовых показателей оценки эффективности управления оборотными средствами в контексте анализа свободных денежных потоков;
7. разработка рекомендаций по принятию обоснованных решений по управлению оборотным капиталом в типичных ситуациях.

**В качестве объекта диссертационного исследования**выступают финансовые потоки и кругообороты оборотного капитала предприятий и организаций сельскохозяйственного производства.

**Предметом диссертационного исследования**являются методы управления оборотным капиталом, которые учитывают временные и стоимостные характеристики операционного цикла.

**Методика исследования.**Теоретической и методологической основой исследования являются методы системного анализа явлений и процессов в

**7**сельском хозяйстве, труды российских и зарубежных авторов по вопросам  
совершенствования методов организации и управления

сельскохозяйственным производством в условиях развития рыночных отношений. При рассмотрении теоретических и методологических положений применялись воспроизводственный, целевой и программный подходы. Для решения поставленных задач использовались общенаучные методы познания, методы группировок, сравнения и обобщения. В ходе исследования использовался инструментарий экономико-математического моделирования, краткосрочного прогнозирования, применялись современные информационные технологии.

В ходе работы были проанализированы и обобщены основные законодательные и нормативные документы, регулирующие различные аспекты процесса производства в агропромышленном комплексе.

**Информационная база исследования.**Исходной информацией для исследований послужили материалы Рязанского областного комитета статистики, годовые отчеты сельскохозяйственных предприятий и организаций Рязанской области, а также документы первичного бухгалтерского учета, анализа и планирования, собранные лично автором.

**Научная новизна.**Результаты научного исследования позволяют создать финансовый механизм управления оборотным капиталом в сельском хозяйстве, реализующий цель эффективного хозяйствования. К основным результатам исследования, имеющим научную новизну, относятся следующие:

разработаны методические подходы, основанные на сравнении функционального чистого оборотного капитала с потребностью в нем, то есть реализующие принцип финансового равновесия и устойчивости предприятия;

разработана методика моментной диагностики финансовых ситуаций на основе метода на дисконтирования денежного потока оборотного капитала:

применены динамические подходы определения потребности в оборотном капитале и источниках его финансирования;

разработан бюджетный подход для обоснования источников финансирования сезонных запасов.

**Теоретическая и практическая значимость работы**заключается в том, что предлагаемые в ней подходы и методики решения задач управления оборотным капиталом в разных производственных ситуациях предоставляют предприятиям эффективный инструментарий адаптации к изменениям рыночной конъюнктуры, природных, экономических и социальных условий хозяйствования. Ценность работы характеризуется следующими положениями:

обоснован выбор источников финансирования оборотного капитала;

разработана модель определения плановой потребности в оборотных средствах в пределах текущего года, исходя из распределения затрат по этапам производственного цикла;

предложены методы оценки финансовой устойчивости и экономической эффективности сельскохозяйственного предприятия в результате сокращения необоснованных производственных запасов и готовой продукции.

**Апробация работы.**Основные положения, результаты, выводы, сформулированные в диссертации, докладывались на заседании кафедры «Финансы и кредит», на научно-практических конференциях Рязанской ГСХА (2001 г., 2002 г., 2003 г., 2004 г.), Межрегиональной научно-практической конференции «Опыт и проблемы государственного регулирования агропромышленного производства» (февраль 2002 г., г. Рязань), в Мичуринском государственном аграрном университете (2002 г.), Тамбовском государственном университете им. Г.Р. Державина, на Международной научно-практической конференции «Вклад молодых ученых в развитие науки» (февраль 2004 г., г. Рязань).

**Публикации.**По теме диссертации опубликовано 5 печатных работ общим объемом 0,6 условных п.л.

**Объем работы и ее структура.**Задачи и характер проведенного исследования определили объем, структуру и логику изложения в диссертации. Она состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений.

## Особенности воспроизводственного процесса в сельском хозяйстве с позиций кругооборота оборотного капитала

Эффективное функционирование любого предприятия, независимо от отраслевой принадлежности, зависит от эффективного управления оборотным капиталом. Любой воспроизводственный процесс состоит из двух противоположных, но взаимодополняемых тенденций (рис. 1). С одной стороны, происходит расходование ресурсов для производства конечной продукции, а с другой стороны - их пополнение.

В ходе производственной деятельности происходит непрерывный процесс трансформации элементов оборотных средств, которые являются частью непрерывного потока хозяйственных операций, обеспечивающих производство продукции и поступление денежных средств. Функционируя, оборотные средства совершают непрерывный кругооборот, который условно можно разделить на три фазы [12, 15, 70, 71, 90, 99]. Каждой стадии кругооборота оборотных средств соответствует определенный тип управленческих решений. Решения «ресурс-продукт» подразумевают определение количества ресурсов, необходимых для производства сельскохозяйственной продукции. Решения «ресурс-ресурс» относятся к выбору наиболее прибыльного сочетания ресурсов. И, наконец, решения «продукт-продукт» соответствует выбору таких видов продукции, сочетание которых принесет максимальный экономический эффект [101, с. 63].

Начальная стадия воспроизводственного процесса в сельском хозяйстве соответствует периоду приобретения материальных ценностей, которые овеществлены в форму производственных запасов. Этот акт является необходимым условием для начала процесса производства. Акт купли-продажи сопровождается приобретением товарно-материальных ценностей на стороне [87, с. 117]. Важнейшим фактором, определяющим способность и стремление предприятия поставить свой продукт на рынок, являются издержки производства. Производство любого товара требует затрат экономических ресурсов, которые, в силу своей относительной редкости, имеют определенные цены [59, с. 83]. Количество какого-либо товара, которое предприятие стремится предложить на рынке, зависит от цен (издержек) и эффективного использования ресурсов, необходимых для сельскохозяйственного производства, с одной стороны, и от цены, по которой товар будет продаваться на рынке, - с другой [59, 60].

## Вариации финансовых ситуаций по управлению оборотным капиталом

Переход от плановой системы хозяйствования к рыночным отношениям в аграрной экономике Рязанской области, как и по всей стране, происходит сложно. Большинство сельскохозяйственных предприятий Рязанской области находятся в тяжелом финансовом положении (табл. 7), многие из них имеют просроченную задолженность по платежам в бюджет и внебюджетные фонды.

В тоже время, анализ показал, что ресурсный потенциал села сохранен. Выход из кризиса уже наметился, и он состоит в том, чтобы научиться эффективно управлять имеющимися основными и оборотными средствами сельскохозяйственного предприятия.

При управлении оборотными средствами следует учитывать их особенности. Особенность оборотных средств заключается в их двойственной природе. С одной стороны, это активы, воплощенные в материальные ценности, а с другой стороны, оборотные средства выступают в форме пассивов. При формировании политики управления оборотными средствами следует учитывать данное обстоятельство, поскольку неэффективное функционирование одного элемента отразится на всей системе. Например, неоптимальная структура источников финансирования не позволит своевременно закупить сырье. В свою очередь, нарушение в технологии производства снизит и без того невысокие доходы сельскохозяйственных товаропроизводителей.

Оборотные средства на предприятиях АПК Рязанской области авансируются на сравнительно продолжительный период (особенно в отраслях растениеводства и мясного животноводства, где производственный цикл достигает 9-15 месяцев) и распределяются по периодам года крайне неравномерно из-за частых перерывов в процессах труда.

Из-за длительного рабочего периода в сельскохозяйственном производстве наблюдается низкая оборачиваемость оборотных средств (табл. 8). При этом резервов для ускорения их оборачиваемости у сельскохозяйственных предприятий значительно ниже, чем у организаций других секторов экономики.

ПКЦ = Од3 + Отмц-Окз, (6)

где ПКЦ - производственно-коммерческий цикл;

Одз - оборачиваемость дебиторской задолженности; Отмц - Оборачиваемость товарно-материальных ценностей; Окз - Оборачиваемость кредиторской задолженности. Анализ показывает, что скорость оборота оборотных средств очень низка, товарно-материальные ценности совершают полный кругооборот более чем за 200 дней. При этом наибольшая продолжительность кругооборота наблюдается у предприятий группы «С» (в среднем 353,8 день), а минимальная - у хозяйств группы «А» (179 день). Однако, и при такой низкой скорости оборота наблюдается некоторая положительная динамика по ускорению оборачиваемости

## Методы формирования финансовых ресурсов, авансируемых в оборотный капитал

Начальному этапу управленческой деятельности соответствует работа по определению потребности в оборотном капитале. Управление материально-производственными запасами является одним из важнейших направлений деятельности финансового менеджера, поскольку является постоянным, ежедневным и непрерывным процессом. Данный этап является отправной точкой предпринимательской деятельности, во многом определяющий конечный финансовый результат. Дело в том, что исходя из запланированной величины затрат и времени ее возникновения будут определяться объемы и виды источников их финансирования.

Материально-производственные запасы являются частью оборотных активов - их удельный вес достигает 70 и более процентов от всего оборотного капитала.

Значительный удельный вес производственных запасов вызывает необходимость оптимизации их величины и номенклатуры по следующим причинам. Во-первых, они ослабляют зависимость потребителя от поставщиков, как на уровне предприятия, так и на уровне подразделений и отдельных рабочих мест. Во-вторых, производственные запасы обеспечивают возможность оптимизации поставок, и, в-третьих, снижают риск физической остановки производства из-за задержки плановых поставок.

Объем материально-производственных запасов должен обеспечивать бесперебойную работу предприятия по выпуску продукции, поскольку их неоптимальная величина неоднозначно влияет на экономическое положение предприятия. Недостаток средств приводит к нарушению технологии производства, снижению производительности труда, перерасходу материальных ресурсов из-за вынужденных нерациональных замен и, как следствие, повышению себестоимости продукции. Наличие неиспользуемых запасов замедляет оборачиваемость оборотных средств, отвлекает из оборота материальные ресурсы, снижает темпы воспроизводства и ведет к большим издержкам по содержанию самих запасов.

Управление материально-производственными запасами оборотных средств, по существу, состоит в расчете, создании и поддержании их оптимальной величины. В классической теории запасов за рубежом разработано достаточно много моделей управления. В качестве примеров рассматриваемых задач в зарубежной литературе по управлению запасами можно привести следующие: определение «точки заказа», «оптимальной партии заказа» (с фиксированным заказом, с фиксированной периодичностью заказа), «системы с двумя фиксированными уровнями запасов» и т.д. При решении этих задач рекомендуется оценивать экономичность управления запасами. Оцениваются расходы на: хранение, поставку, штрафные санкции и т.п., осуществляется статистический анализ спроса. Для решения этой задачи существует широкий диапазон экономико-математических моделей, позволяющих выработать оптимальную стратегию управления запасами для каждого конкретного предприятия. Задачу по управлению запасами можно свести к, так называемой, классической модели управления запасами (модели Уилсона) [75, с. 51-56]. В этой модели в качестве исходных данных фигурируют следующие элементы: интенсивность спроса во времени, организация пополнения запасов, удельные издержки на хранение и поставку отдельных партий ресурсов.