Кучеров Алексей Викторович. Формирование и эффективное использование оборотного капитала промышленных предприятий : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 Саранск, 2007 187 с., Библиогр.: с. 155-166 РГБ ОД, 61:07-8/4603

**Содержание к диссертации**

Введение

1. Теоретические аспекты формирования и использования оборотного капитала 10

1.1 Экономическая сущность и значение оборотного капитала хозяйствующих субъектов 10

1.2 Источники формирования оборотного капитала, их классификация 28

1.3 Проблемы эффективного использования оборотного капитала предприятий в современной экономике 49

2. Эффективность использования оборотного капитала и ее влияние на финансовую устойчивость промышленных предприятий 65

2.1 Исследование эффективности использования оборотного капитала промышленных предприятий 65

2.2 Оценка влияния оборотного капитала на финансовую устойчивость хозяйствующих субъектов 89

2.3 Комплексная диагностика финансовой устойчивости промышленных предприятий 99

3. Совершенствование механизмов формирования и использования оборотного капитала промышленных предприятий 112

3.1 Экономическое обоснование выбора источников формирования оборотного капитала хозяйствующих субъектов 112

3.2 Оптимизация управления материальными запасами промышленных предприятий 123

3.3 Совершенствование управления дебиторской задолженностью и денежными средствами промышленных предприятий 134

Заключение 150

Список использованных источников 155

Приложения 167-187

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования**Проблемы эффективного использования оборотного капитала экономических субъектов привлекают все большее внимание представителей отечественной финансовой науки Это обусловлено трансформационными процессами, происходящими в российской экономике, развитием разнообразных форм собственности и многообразием хозяйственного поведения собственников и менеджеров предприятий Конечный результат деятельности экономических субъектов всегда сводится к получению прибыли и повышению финансовой устойчивости, что во многом зависит от объема и структуры капитала, авансированного в финансово-хозяйственную деятельность предприятий

Особую актуальность приобретает определение оптимального объема и структуры оборотного капитала для предприятий промышленности, поскольку именно в этой области экономики оборотный капитал проходит все стадии производственно-коммерческого цикла и отличается длительностью периода обращения Результаты научных исследований свидетельствуют о том, что недостаток оборотного капитала влечет за собой нарушение производственно-коммерческого цикла, потерю ликвидности и низкий уровень прибыли, а излишек - нерациональные размеры и структуру его финансирования Однако, большинство разработок в области управления оборотным капиталом не предлагают комплексных методик, направленных на выявление и устранение проблемных участков в этой области исследований Таким образом, требуется уточнение методов и инструментов в рамках создания механизмов формирования и эффективного использования оборотного капитала экономических субъектов промышленности

Актуальность и недостаточная проработанность отдельных положений современной теории финансов применительно к проблемам эффективного использования оборотного капитала на предприятиях в модифицирующейся экономике определили выбор темы, цель и задачи диссертационного исследования

Состояние изученности **проблемы.**Актуальные вопросы, связанные с исследованием различных аспектов функционирования оборотного капитала нашли свое отражение в трудах как отечественных, так и зарубежных ученых

Значительный вклад в разработку категории оборотного капитала и факторов, определяющих эффективность его функционирования внесли основоположники экономической теории - Ф Бастиа, Дж Кларк, К Маркс, Д Риккардо, Ж Б Сей, А Смитидр

Среди отечественных авторов, проводивших исследование по данному направлению, следует назвать И А Бланка, В В Бочарова, А М Ковалеву, Н С Лисициана, Д С Молякова, Л Н Павлову, Р С Сайфулина, Е С Стоянову, А Д Шеремета и др

Различным аспектам управления элементами оборотного капитала посвящены научные работы А В Бандурина, С И Басалая, В В Бочарова, Д Бука-на, Э Кинисберга, Е М Сорокиной, Н Д Фасоляка, А В Чиненова и др

Вопросы финансирования оборотного капитала и его влияния на финансовую устойчивость экономических субъектов рассматриваются в работах таких российских ученых, как Н В Наумовой, Г. Б Поляка, В И Терехина, В В Хохлова, С Н Цыганкова и др

Эти исследования, несомненно, имеют огромное теоретическое и практическое значение, но в них недостаточно четко отработан понятийный аппарат оборотного капитала с точки зрения характера авансированной стоимости, не алгоритмизирован процесс принятия решений по управлению оборотным капиталом в целом, а проблемы управления оборотным капиталом на современных промышленных предприятиях до сих пор мало исследованы

В большинстве современных разработок в области управления оборотным капиталом отмечается отсутствие универсальных методик по выбору и обоснованию источников его формирования Кроме того, управление оборотным капиталом требует применения современных информационных технологий, чему на сегодняшний день уделено недостаточно внимания Эти обстоятельства дают основание считать, что тема диссертационной работы является актуальной, как с теоретической, так и практической точек зрения

**Объектом исследования**является оборотный капитал промышленных предприятий

**Предметом исследования**выступают экономические отношения, возникающие в процессе формирования и использования оборотного капитала промышленных предприятий

**Целью диссертационного исследования**является разработка комплекса теоретических и методических рекомендаций, а также практических мероприятий по формированию и эффективному использованию оборотного капитала промышленных предприятий Для достижения поставленной цели в диссертации предусмотрено решение следующих задач

исследовать сущность понятия «оборотный капитал» применительно к специфике деятельности промышленных предприятий,

выявить основные проблемы и факторы, влияющие на процессы образования и использования оборотного капитала в рамках экономических субъектов,

систематизировать совокупность источников формирования оборотного капитала промышленных предприятий,

оценить влияние оборотного капитала промышленных предприятий на уровень их финансовой устойчивости,

предложить рекомендации по выбору и экономическому обоснованию источников формирования оборотного капитала хозяйствующих субъектов,

разработать комплекс мероприятий по повышению эффективности использования оборотного капитала промышленных предприятий

**Теоретической и методологической основой**исследования послужили научные труды отечественных и зарубежных ученых в области финансового менеджмента, финансов предприятий, экономической теории, а также законодательные и нормативные акты федеральных, региональных и местных органов

власти, материалы международных, всероссийских и региональных научных конференций

Информационную базу исследования составили публикации Федеральной службы государственной статистики России и ее территориального отделения по Республике Мордовия, отчетные данные промышленных предприятий Республики Мордовия, материалы периодической печати

В ходе исследования применялись методы анализа и синтеза, группировки и сравнения, научной абстракции и моделирования, методы финансово-экономического анализа и экспертных оценок, методы математической статистики

**Научная новизна диссертационной работы**заключается в разработке теоретических и методических рекомендаций, а также практических предложений по совершенствованию механизмов формирования и использования оборотного капитала с целью повышения эффективности функционирования промышленных предприятий Конкретные результаты, определяющие новизну проведенного исследования, состоят в следующем

систематизированы факторы, влияющие на процессы образования и использования оборотного капитала хозяйствующих субъектов общеэкономические федеральные (инвестиционный климат страны, уровень инфляции в стране, государственная налоговая политика, уровень расчетно-платежной дисциплины в стране), общеэкономические региональные (экономический потенциал региона, состояние и динамика показателей развития региона), отраслевые общие (уровень конкуренции в отрасли, величина спроса на отраслевую продукцию), отраслевые частные (технико-экономические особенности отрасли, условия работы с контрагентами), внутрифирменные организационные (используемые формы управления персоналом, качество работы менеджеров и персонала предприятия), внутрифирменные производственно-маркетинговые (формы организации производства, внедрение в производственный процесс новых технологий, стадия развития хозяйствующего субъекта), а также конъюнктурный временной (сезонные колебания спроса) и конъюнктурный барьерный (изменение спроса на продукцию из-за искусственного воздействия) (С 14-23),

ранжированы источники формирования оборотного капитала по показателям эластичности с учетом ряда потенциальных ограничений в их использовании (направления использования средств, возможность получения, доступность источника с учетом фактора времени, уровень обеспечения, возможность изменения объема финансирования), что позволяет формировать эффективную финансовую стратегию развития хозяйствующего субъекта (С 39-49),

разработана методика анализа влияния оборотного капитала на финансовую устойчивость предприятий, основанная на системе рейтинговой оценки платежеспособности, которая позволяет более дифференцированно анализировать финансовое состояние экономических субъектов по сравнению с методикой расчета общего интегрального показателя (С 99-110),

предложен методический подход к построению оптимальной структуры источников формирования оборотного капитала промышленных предприятий, дающий возможность выявить внутренние резервы образования оборотного ка-

питала посредством применения механизмов налоговой оптимизации (С 112-123, 185-186)

- модернизирован механизм управления материальными запасами про  
мышленных предприятий на основе использования новых технологий управле  
ния управление материальными запасами заказчиков со стороны поставщика и  
управление материальными запасами поставщиков со стороны заказчика в це  
лях эффективной организации информационного обеспечения процесса коопе  
рации между производителем продукции и его контрагентами (С 123-134,  
185),

- разработан порядок прогнозирования денежных потоков промышленных  
предприятий, включающий комплекс мероприятий на каждом его этапе и даю  
щий возможность сбалансировать все виды поступления и расходования де  
нежных средств (С 140-149)

**Теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования**состоит в том, что основные теоретические положения и выводы работы доведены до уровня конкретных предложений, которые могут использоваться в деятельности предприятий промышленности строительных материалов Республики Мордовия в целях увеличения эффективности использования оборотного капитала Предложенные рекомендации могут быть использованы другими промышленными предприятиями при разработке стратегий своего развития

Результаты проведенного комплексного исследования методических аспектов формирования и использования оборотного капитала могут быть использованы в учебном процессе при преподавании курсов «Финансы предприятий (организаций)», «Финансовый менеджмент», «Финансовый анализ», «Финансовый и инвестиционный анализ»

**Апробация результатов исследования.**Основные теоретические и практические положения диссертационного исследования докладывались автором на 8-й и 10-й научных конференциях молодых ученых МГУ им Н П Огарева (г Саранск, 2003, 2005 гг), Всероссийской научно-практической конференции «Актуальные проблемы качественного экономического роста» (г Саранск, 2005 г), 5-й Всероссийской научно-практической конференции "Экономика и бизнес позиция молодых ученых" (г. Барнаул, 2006 г ), Всероссийской научно-технической конференции «Реформирование экономики, социальной сферы и образования России направления, проблемы, перспективы» (г Пенза, 2006 г )

**Публикации.**По результатам исследований опубликовано 10 работ (в том числе 1 статья, изданная в журнале, рекомендованным ВАК РФ) общим объемом 2,0 п л, из них 1,9 написано лично автором

**Объем и структура диссертации.**Диссертация состоит из введения, трех глав и заключения, содержит 187 страниц машинописного текста, 21 таблицу, 20 рисунков, 16 приложений Библиографический список включает 152 источника

## Экономическая сущность и значение оборотного капитала хозяйствующих субъектов

Непременным условием для осуществления предприятием хозяйственной деятельности является наличие оборотного капитала. Состояние и эффективность его использования - одно из главных условий успешной деятельности предприятия.

Термин «оборотный капитал» является составной частью более обширного понятия «капитал». В современной экономической науке под капиталом понимается стоимость части созданных обществом ресурсов, используемых для инвестиций в развитие производства товаров и услуг.

Капитал имеет две экономические формы. С одной стороны, капитал характеризует общую стоимость материальных и нематериальных средств, используемых в производстве экономических благ, с другой, представляет собой имущество, необходимое для осуществления простого и расширенного воспроизводственного процесса. Согласно теории трудовой стоимости капитал представляется как имущественный комплекс, в котором овеществлен общественный труд его создателей и при помощи которого его владелец может получать в будущем доход [51, 105, 112]. С точки зрения теории субъективной стоимости капитал есть денежная стоимость. То есть, капитал представляет собой определенную сумму денег и других платежных средств, за счет которых предприниматель оплачивает приобретение средств и предметов труда [136,150].

Сопоставив данные трактовки капитала можно определить, что теория субъективной стоимости выражает форму такого явления как капитал, а теория трудовой стоимости - его содержание. Таким образом, капитал в соответствии с теорией трудовой стоимости можно определять как трудовой капитал, а капитал в соответствии с идеями теории субъективной стоимости как финансовый капитал.

Капитал, в результате своего использования, находится в постоянном движении, как в рамках деятельности отдельных экономических субъектов, так и в экономике страны в целом. Такой процесс в экономической науке характеризуется термином «оборот капитала». Под ним понимается процесс непрерывного движения капитала в экономической системе, сопровождающийся последовательным превращением одной его формы в другую.

Исходя из своей имущественной (предметно-вещественной) формы капитал рассматривается как основной и оборотный, при этом он полностью сохраняет свою стоимостную сущность. Основной совершает свой оборот за ряд производственных циклов и переносит свою стоимость на готовый продукт по частям. Оборотный капитал проделывает полный оборот в течение одного производственного цикла.

Следовательно, в широком понимании оборотный капитал представляет собой часть имущества экономического субъекта, необходимого для нормального осуществления и расширения его деятельности. При этом данное имущество потребляется в течение одного производственно-коммерческого цикла. Такого понятия оборотного капитала придерживаются И.А. Бланк, О. И. Волкова [19,31].

Аюшиев А. Д. уточняет, что «оборотный капитал - это мобильные средства предприятия, участвующие одновременно во всех циклах воспроизводственного процесса, воплощенные в различные формы, с целью обеспечения непрерывности и ритмичности процесса производства и его доходности.»[8; С. 145]. В приведенных определениях содержится тождественность оборотного капитала и определенной части экономических средств хозяйствующих субъектов.

## Исследование эффективности использования оборотного капитала промышленных предприятий

Практический аспект использования оборотного капитала и его влияния на финансовую устойчивость предприятий рассмотрим на примере промышленности строительных материалов Республики Мордовия.

Строительный комплекс в Республике Мордовия всегда являлся приоритетным. Известно, что в республике нет стратегически важных природных ресурсов и полезных ископаемых (нефти, газа, угля и др.), однако ее территория располагает богатыми запасами сырья для производства промышленных материалов - мел, известняки, доломиты, глины. Их наличие позволило развить мощное цементное производство, производство асбоцементных изделий, сборного железобетона, бетонных конструкций, силикатного кирпича.

К началу 2006 года в Мордовии функционировало 15 предприятий, производящих строительные материалы и конструкции [101]. Для проведения комплексного анализа использования оборотного капитала за пятилетний период были выбраны четыре экономических субъекта производящих вместе основной набор ассортимента продукции, характерный для данной отрасли промышленности. Это - ОАО «ЖБК-1», занимающееся изготовлением железобетонных конструкций; ОАО «КЗСК», переименованное в 2002 году в ОАО «Кирпич силикатный», выпускающее силикатный кирпич, ОАО «Лато», основным видом деятельности которого является производство шифера и асбестоцементных напорных и безнапорных труб и ОАО «Мордовцемент», производящее цемент различных марок. От эффективности использования оборотного капитала зависят не только размер оптимально необходимых для хозяйственной деятельности финансовых ресурсов, но и размер затрат, связанных с владением и хранением запасов, что отражается на себестоимости производимой продукции и в конечном итоге - на финансовых результатах хозяйствующих субъектов.

В первую очередь, экономическую эффективность использования оборотного капитала характеризуют показатели его оборачиваемости. Под оборачиваемостью оборотного капитала понимается продолжительность полного кругооборота авансированных средств с момента их инвестирования в производство (покупки сырья, материалов и т. п.) до выхода и реализации готовой продукции. Кругооборот оборотного капитала завершается зачислением выручки на счета экономического субъекта

Оборачиваемость оборотного капитала характеризуется рядом взаимосвязанных показателей: количеством оборотов за определенный период или объемом реализованной продукции, приходящейся на каждый рубль авансированного оборотного капитала (коэффициент оборачиваемости) и длительностью одного оборота в днях.

## Экономическое обоснование выбора источников формирования оборотного капитала хозяйствующих субъектов

Проведенное во второй главе работы исследование оборотного капитала экономических субъектов промышленности выявило довольно неэффективное его использование в производственно-коммерческой деятельности, а также нерациональную структуру источников формирования, что привело в целом к неустойчивому финансовому состоянию предприятий.

Для разрешения сложившейся ситуации необходимо в рамках каждого промышленного предприятия применять наиболее эффективные методы по диагностике уровня управления оборотным капиталом и финансовой устойчивости, предложенные во второй главе и использовать действенные подходы по выбору источников формирования оборотного капитала и управлению его составными элементами, предлагаемых далее по ходу данной работы.

В условиях особого хозяйственного поведения экономических субъектов, обусловленного совокупностью неблагоприятных факторов, необходимо выделить отдельно такой ориентир в управлении оборотным капиталом, как «способность к финансированию», то есть возможность и готовность предприятия нести издержки по формированию оборотного капитала.

Нами разработана модель процесса управления формированием источников финансирования оборотного капитала. Модель представляет собой блок-схему с делением, произведенным на основе критерия оптимальности. В соответствии с разработанной моделью изначально предполагается два варианта управления: 1) при оптимальной структуре источников финансирования - поддержание оптимальности; 2) при неоптимальной структуре источников финансирования - их реструктуризация.