Кудрявцев Сергей Сергеевич. Теория и практика управления оборотным капиталом в организациях потребительской кооперации : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Кудрявцев Сергей Сергеевич; [Место защиты: Рос. ун-т кооп.].- Москва, 2008.- 194 с.: ил. РГБ ОД, 61 08-8/1560

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. РАЗВИТИЕ ТЕОРИИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ 11

1.1. Понятие и классификация оборотного капитала организаций потребительской кооперации в контексте эволюции экономической мысли 11

1.2. Теоретические подходы к выбору политики управления оборотным капиталом 29

1.3. Эмпирические основы деятельности организаций потребительской кооперации 37

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ПРАКТИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА И УПРАВЛЕНИЯ ИМ В ОРГАНИЗАЦИЯХ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КООПЕРАЦИИ 48

2.1. Анализ динамики оборотного капитала 48

2.2. Комплексная оценка эффективности использования оборотного капитала 65

2.3. Определение зависимости финансового результата от величины

структурных элементов оборотного капитала 90

ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ В ОРГАНИЗАЦИЯХ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КООПЕРАЦИИ 99

3.1. Пути увеличения оборотного капитала с учетом конъюнктуры рынка и потенциальных возможностей развития потребительской кооперации 99

3.2. Формирование политики управления оборотным капиталом 123

3.3. Методические рекомендации по нормированию товарных запасов 140

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 149

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 154

ПРИЛОЖЕНИЯ

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. В настоящее время в российской экономике происходят глубокие перемены, обусловленные становлением и развитием рыночных отношений. Организации системы потребительской кооперации как часть агропромышленного комплекса осуществляют свою заготовительную, производственную и торговую деятельность главным образом в сельской местности. Выполнение и развитие перечисленных видов деятельности требует достаточности финансовых ресурсов. Рост эффективности деятельности организаций системы потребительской кооперации может быть достигнут только при условии рационального управления финансовыми ресурсами, прежде всего оборотным капиталом.

Оборотный капитал организаций системы потребительской кооперации является одним из важнейших ресурсов, обеспечивающих многоотраслевую хозяйственную деятельность, от эффективности использования которого напрямую зависят результаты деятельности и финансовое состояние организации.

В 2007 году из 4,8 тыс. хозрасчетных организаций потребительской кооперации получили прибыль 3,9 тыс. или 80 процентов организаций. Уровень рентабельности по системе составил 0,67 процентов к обороту. При этом доля собственного оборотного капитала в общем его объеме возросла за год с 10,4 до 12,6 процентов.

В то же время в кооперативных организациях существуют проблемы дефицита оборотного капитала, которые возникли из-за роста цен, недостатков в механизме налогообложения, роста кредиторской задолженности, падения платежной дисциплины. Все это требует поиска путей повышения эффективности управления оборотным капиталом. Руководители и работники финансово-экономических служб особое внимание должны уделять вопросам определения рациональной структуры и оптимального размера оборотного капитала, источникам его формирования.

Поскольку состоянием оборотного капитала во многом предопределяется финансовое благополучие кооперативной организации, то это напрямую оказывает влияние на жизнь сельских жителей и экономику России. Этим обусловлена актуальность выбранной темы диссертационного исследования.

Степень изученности проблемы. Проблеме изучения состава и структуры оборотного капитала, а также эффективности его использования посвящены многие работы отечественных ученых-экономистов. Теоретические и методологические подходы к раскрытию сущности этих категорий представлены в работах Баканова М.И., Балабанова И.Т., Бернстайна Л.А., Бурмистровой Л.А., Дробозиной Л.А., Ефимовой О.В., Ковалева В.В., Ковалевой A.M., Лисициана Н.С., Савицкой Г.В., Стояновой Е.С., Шеремета А.Д. В зарубежной литературе можно выделить работы Бланка И.А., Бригхема Ю., Ван Хорна Д.К., Гапенски Л. и других авторов.

В системе потребительской кооперации различные аспекты данной темы исследовались Белоконевой Е.П., Владимировой И.Ю., Елагиным В.И., Исачковой Л.Н., Лебедевым А.Н., Овсийчук М.Ф., Павловым И.П., Прижигалинской Т.Н., Снитко Л.Т., Федоровой Л.П., Фридманом A.M., Хаматовой Л.А., Чорбой П.М.

Несмотря на имеющиеся работы по исследуемой проблеме, вопросы эффективного использования оборотного капитала в организациях потребительской кооперации до сих пор являются дискуссионными и требуют адаптации к современным условиям.

Цель и задачи исследования. Целью исследования является определение направлений совершенствования финансовой политики управления оборотным капиталом и разработка методических рекомендаций по нормированию товарных запасов, позволяющих повысить эффективность использования оборотного капитала в многоотраслевой деятельности организаций потребительской кооперации.

Для достижения цели исследования поставлены и решены следующие задачи:

- уточнено экономическое содержание понятия «оборотный капитал» применительно к организациям потребительской кооперации как некоммерческим организациям, осуществляющим предпринимательскую деятельность в целях решения уставных задач;

- выявлено современное состояние и эффективность использования оборотного капитала в организациях потребительской кооперации;

- рекомендованы значения показателей оборачиваемости оборотного капитала, уточнены нормативные значения коэффициентов ликвидности организаций системы потребительской кооперации, функционирующих в разных округах Российской Федерации;

- разработаны направления формирования политики управления оборотным капиталом в организациях системы потребительской кооперации;

- разработаны методические рекомендации по нормированию товарных запасов как наиболее крупного элемента оборотного капитала организаций системы потребительской кооперации.

Предмет и объект исследования. Предметом исследования является оборотный капитал организаций системы потребительской кооперации, которые реализуют свои уставные цели путем осуществления предпринимательской деятельности.

Объектом исследования является финансово-хозяйственная деятельность Воронежского и Смоленского областных союзов потребительских обществ, входящих в систему Центросоюза Российской Федерации.

Теоретические и методологические основы исследования. Теоретической и методологической базой послужили труды отечественных и зарубежных экономистов в области теории финансов, финансового менеджмента, экономического анализа и финансового (бухгалтерского) учета. Информационную базу составили законодательные и нормативные акты Российской Федерации, статистические данные Федеральной службы государственной статистики. Исследование проведено на обширном статистическом материале и данных финансовой (бухгалтерской) отчетности республиканских, краевых, областных потребсоюзов Российской Федерации.

Методологической базой диссертационного исследования являются общенаучные принципы и методы исследования: исчисление абсолютных и относительных величин; методы сплошного и выборочного обследования, анализ рядов динамики, относительных и средних величин, экономических группировок, сравнительный анализ, корреляционно-регрессионный анализ. Основополагающим методом исследования явился диалектический метод, предполагающий рассмотрение явлений в развитии, взаимосвязи и взаимообусловленности.

Научная новизна исследования заключается в формировании и научном обосновании комплекса мероприятий, направленных на совершенствование политики управления оборотным капиталом в организациях потребительской кооперации, ориентированных на повышение эффективности использования оборотного капитала, а также учитывающих некоммерческий характер их деятельности.

В процессе исследования получены следующие наиболее значимые результаты:

- уточнено экономическое содержание понятия «оборотный капитал», дано авторское определение оборотного капитала организаций потребительской кооперации, являющихся некоммерческими организациями и осуществляющих авансирование части оборотного капитала в реализацию социальной миссии;

предложена методика комплексной оценки эффективности использования оборотного капитала, позволяющая учесть многоотраслевой характер деятельности и влияние структуры оборотного капитала на финансовый результат организаций потребительской кооперации;

- рекомендованы значения показателей оборачиваемости оборотного капитала, уточнены нормативные значения коэффициентов ликвидности для организаций потребительской кооперации по каждому из округов Российской Федерации, что позволяет учесть влияние территориального фактора на величину оборотного капитала;

- предложены направления формирования политики управления оборотным капиталом в организациях потребительской кооперации, учитывающие многоотраслевой характер их деятельности и специфику структуры управления, что позволит улучшить качество управления оборотным капиталом и принятия эффективных управленческих решений;

- разработана методика нормирования товарных запасов розничной, оптовой торговли, общественного питания в совокупности, базирующаяся на данных ведомственной статистической отчетности.

Теоретическая значимость научных результатов заключается в развитии теории управления финансами организации, в частности: в уточнении определения понятия оборотного капитала организаций потребительской кооперации, научном обосновании предлагаемой комплексной оценки состояния и эффективности использования оборотного капитала, выявлении отличительных особенностей финансов организаций потребительской кооперации как некоммерческих организаций.

Практическая значимость исследования заключается в ориентации на применение организациями потребительской кооперации практических разработок:

- рекомендаций по формированию политики управления оборотным капиталом в кооперативных организациях;

- методики комплексной оценки эффективности использования оборотного капитала организаций потребительской кооперации с учетом специфики их деятельности на селе;

- методических рекомендаций нормирования товарных запасов как наиболее весомого элемента в структуре оборотного капитала организаций потребительской кооперации.

Реализация содержащихся в диссертации направлений по анализу и повышению эффективности использования оборотного капитала может быть использована при разработке политики управления данным видом ресурсов с целью поступательного социально-экономического развития организаций потребительской кооперации.

Апробация и внедрение основных результатов исследования. Основные положения проведенного исследования обсуждены на научных конференциях профессорско-преподавательского состава и аспирантов Российского университета кооперации в-2004-2006 годах.

Разработанные с участием автора «Методические рекомендации по нормированию оборотных средств организаций потребительской кооперации» и «Методика нормирования запасов товаров для организаций потребительской кооперации» одобрены в 2005 году Межвузовским Ученым Советом Центросоюза Российской Федерации и направлены для практического применения в организации потребительской кооперации России.

Результаты диссертации внедрены в практическую деятельность системы Воронежского облпотребсоюза (справка 1-1/42 от 20.05.07), Смоленского облпотребсоюза (справка СО-1 от 03.07.07), а также в учебный процесс Российского университета кооперации по программам высшего профессионального образования для студентов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит» (акт от 16.01.07).

Публикации. По теме диссертационного исследования опубликовано 6 работ общим объемом 15,65 п.л., авторских - 8,15 п.л.

Структура и объем работы обусловлены целью и задачами, решенными в процессе исследования. Она состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. Объем работы составляет 164 страницы основного текста, включая 24 таблицы, 7 рисунков. Список литературы содержит 145 источников.

Во введении обоснована актуальность темы исследования, сформулированы его цели и задачи. Изложены теоретические и методологические основы работы, предмет, объект, научная новизна и практическая значимость результатов исследования, представлены данные об апробации, публикациях, отражающих основные положения диссертации.

В первой главе «Развитие теории управления оборотным капиталом» рассмотрены особенности хозяйственной деятельности и социальная миссия потребительской кооперации на селе, экономическая сущность, структура, классификация и источники образования оборотного капитала, а также специфика формирования и особенности функционирования оборотного капитала организаций потребительской кооперации.

Во второй главе «Анализ практики формирования оборотного капитала и управления им в организациях потребительской кооперации» на основе данных статистической и финансовой (бухгалтерской) отчетности исследуемых потребсоюзов проведена комплексная оценка современного состояния и эффективности использования оборотного капитала, предложены рекомендуемые автором значения показателей оборачиваемости оборотного капитала и ликвидности для республиканских, краевых, областных потребсоюзов, а также исследована зависимость финансового результата от основных структурных элементов оборотного капитала на основе корреляционно-регрессионного анализа.

В третьей главе «Совершенствование управления оборотным капиталом в организациях потребительской кооперации» предложены пути увеличения и эффективности использования оборотного капитала кооперативных организаций. В частности, рассмотрены потенциальные возможности развития, увеличения объемов деятельности организаций потребительской кооперации, ускорения оборачиваемости оборотного капитала, формирования рациональной структуры его источников.

В заключении сформулированы основные выводы и предложения по результатам проведенного исследования.

## Понятие и классификация оборотного капитала организаций потребительской кооперации в контексте эволюции экономической мысли

Любой хозяйствующий субъект, который ведет производственную или иную коммерческую деятельность должен обладать определенным реальным, то есть функционирующим имуществом или активным капиталом в виде основного и оборотного капитала. Это относится и к некоммерческим организациям системы потребительской кооперации, которые для реализации своих уставных целей ведут предпринимательскую деятельность.

В экономической науке термины "основной" и "оборотный" капитал впервые введены в оборот Адамом Смитом - представителем классической политической экономии. В своем "Исследовании о природе и причинах богатства народов" (1776) Смит отвел заметное место категории оборотного капитала, его связи с основным капиталом, особенностям его кругооборота. Прежде всего, Смит подчеркивает различие между основным и оборотным капиталом. Он пишет, что капитал может быть употреблен двумя различными способами, чтобы доставить доход своему обладателю. Если вложения в основной капитал (например, расходы на улучшение земли, на покупку полезных машин и инструментов) приносят доход без перехода от одного владельца к другому и без дальнейшего обращения, то оборотный капитал приносит доход только путем обращения и последовательного обмена, он уходит от обладателя в одной форме, а возвращается в другой. Важная особенность оборотного капитала состоит в том, что входящие в его состав товары воплощают в себе некую количественно измеримую покупательную способность, которая возвращается к своему владельцу, когда он продает эти товары. Это обстоятельство привело более поздних исследователей к представлению об оборотном капитале как о капитале денежном. Оборотный капитал может быть употреблен на производство, переработку или покупку товаров с целью их перепродажи с прибылью [106;308].

В то же время Смит подчеркивает особую роль оборотного капитала в формировании основного капитала: «Всякий основной капитала первоначально возникает из капитала оборотного и требует постоянного пополнения из этого же источника. Все полезные машины и орудия производства первоначально возникают из оборотного капитала, который доставляет материалы, из которых они изготавливаются, и средства существования для рабочих, изготавливающих их. Точно такого же вида капитал необходим для их постоянного ремонта» [106; 312].

Давид Риккардо - последователь Адама Смита, также понимал всю важность категории оборотного капитала в экономике. Он особо подчеркивал условность границы между основным и оборотным капиталом: чем менее долговечен основной капитал, тем более он приближается по своему характеру к оборотному капиталу [92; 422]. Д. Риккардо сделал шаг вперед после Смита в трактовке основного и оборотного капитала, он ставил это деление в зависимость от скорости изнашивания его вещественных элементов, необходимости воспроизводства. Он утверждал, что различие между основным и оборотным капиталом целиком определяется сроком службы, что сводит всю проблему к различным временным периодам, в течение которых оборотный капитал может быть занят в производственном процессе, что является явным упрощением.

Следует заметить, что Риккардо из оборотного капитала исключал затраты на сырье и вспомогательные материалы и таким образом оставлял в его составе в основном затраты на заработную плату.

В теории Маркса, которая впитала в себя классическую политическую экономию, категории основного и оборотного капитала уходят на второй план, уступая центральное место категориям постоянного и переменного капитала, на которых строится теория прибавочной стоимости и обосновывается капиталистическая эксплуатация [84; 15]. Тем не менее, К. Маркс посвя 13 тил исследованию кругооборота капитала много внимания во втором томе

«Капитала» [69; гл. 7-17]. В основу деления капитала К.Маркс положил различия в характере оборота отдельных его частей и особенности передачи ими своей стоимости на производимый продукт. Это относится ко времени обращения и форме перенесения стоимости на производимую продукцию. Часть авансируемого капитала, которая идет на приобретение средств труда, названа К. Марксом основным капиталом, а часть капитала, авансированного в предметы труда - оборотным капиталом. Деление капитала на основной и оборотный «вытекает из различий того способа, каким различные составные части производительного капитала переносят свою стоимость на продукт...» [69; 589].

Маркс не оспаривал существование конкретной хозяйственной категории "оборотный капитал". Он выступал не против права на существование этой практической категории, она его не интересовала, а против попыток представить ее как глубинную, содержательную политэкономическую и не только капиталистическую категорию, но "вечную" [83; 216].

В настоящее время в экономической литературе существует множество определений понятия "оборотный капитал". Этот вопрос во многом остается дискуссионным. Для исследования влияния оборотного капитала на показатели финансового состояния предприятия следует определить понимание этой экономической категории.

В зарубежной литературе обычно используется понятие «оборотный капитал», которое подразумевает «разницу между оборотными активами (текущими активами) и краткосрочными обязательствами (текущими пассивами) [139; 222]. Подобное определение можно найти в энциклопедическом словаре предпринимателя: "Оборотный капитал - это превышение текущих активов над краткосрочными обязательствами, позволяющее компании финансировать свои постоянные операции, фонды компании, которые могут быть быстро трансформированы в деньги" [144].

Оксфордский толковый словарь дает следующее определение: "Оборотный капитал (floating capital) - имеющиеся средства для ведения дела, включая вложенные в обращающиеся на рынке инвестиции".

"Оборотный капитал (working capital) - часть капитала компании, которая задействована в ее повседневной коммерческой деятельности" [77].

А.Д. Шеремет приводит следующее определение оборотного капитала: "Оборотный капитал предприятия представляет собой средства, вложенные в оборотные производственные средства и средства в сфере обращения, которые совершают непрерывный кругооборот в процессе хозяйственной деятельности предприятия" [137;342]. В данном определении отражается главная функция оборотного капитала - обеспечение непрерывности деятельности предприятия.

По мнению Л.И. Дробозиной, "Оборотный капитал - это совокупность денежных средств, авансированных для создания и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения с целью обеспечения непрерывного процесса производства и реализации продукции" [38;519]. Данное определение, полагаем, достаточно полно раскрывает понятие оборотного капитала. В нем оборотный капитал рассматривается как авансированная категория.

## Анализ динамики оборотного капитала

Управление оборотным капиталом занимает весьма существенное место в практике финансового менеджмента. Различные подходы и методы управления были рассмотрены выше. Никакое управление не может быть эффективным без базисного исследования состояния оборотного капитала, динамики его объема, элементов, а также их доли в общем объеме оборотного капитала.

Для руководителей и специалистов важной является информация о величине оборотного капитала и его составляющих в отдельности. Ведь рациональное использование элементов оборотного капитала выступает главным источником получения дохода.

В таблице 3 показана динамика оборотного капитала потребсоюзов Центрального Федерального округа Российской Федерации. Как видно из таблицы, общая сумма оборотного капитала в фактических ценах с 2002 по 2007 год увеличилась в 2,1 раза. Это свидетельствует не только о стабилизации положения после кризисного 1998 года, но и об экономическом росте. Несмотря на высокий уровень инфляции в первые годы 21 столетия, темп прироста оборотного капитала за рассматриваемый период превысил увеличение цен на 31 пункт. Реальная величина оборотного капитала в сопоставимых ценах увеличилась в 1,2 раза. Наибольший прирост зафиксирован в Смоленском, Ивановском, Тверском, Ярославском, Калужском потребсоюзах. Вместе с тем, Тамбовский, Тульский, Воронежский, Орловский, Белгородский потребсоюзы за период с 2002 по 2007 гг. часть своего оборотного капитала потеряли. Главным образом это связано с отсутствием собственного оборотного капитала, слабым финансовым состоянием, низкой деловой активностью, а как следствие - проблемой получения заемных средств.

По данным, приведенным в табл. 4, рассчитаны коэффициенты корреляции между показателями изменения величины оборотного капитала и индекса цен. Коэффициент корреляции для Смоленского облпотребсоюза равен 0,97, для Воронежского - 0,96. Оба рассчитанных коэффициента статистически значимо свидетельствуют о наличии тесной связи между показателями на уровне доверия 0,95 (критическое значение на этом уровне при данном объеме выборки равно 0,8).

## Пути увеличения оборотного капитала с учетом конъюнктуры рынка и потенциальных возможностей развития потребительской кооперации

Проведенный анализ состояния и использования оборотного капитала организаций потребительской кооперации предопределил направления исследований в области более рационального его использования.

Концепция управления оборотным капиталом подчинена достижению общей экономической цели организации. В качестве экономических целей развития хозяйствующего субъекта в специальной литературе выделяют:

- максимизация прибыли;

- максимизация выручки от продаж;

- максимизация собственного капитала;

- минимизация издержек [13;7, 123;32].

Среди вышеперечисленных целей максимизация прибыли, на наш взгляд, является основной, так как остальные направления прямо или косвенно подчинены цели получения наибольшего финансового результата: максимизация выручки, равно как и минимизация издержек, приводит к увеличению прибыли; максимизация собственного капитала невозможна при отрицательном финансовом результате. Таким образом, прибыльная деятельность организации (наличие прибыли в определенных абсолютных и относительных размерах) является основой его финансовой успешности [14; 16; 31; 42].

Среди всей совокупности показателей, характеризующих финансовые показатели деятельности, для целей нашего исследования представляет интерес показатель чистой прибыли. Это результирующий показатель, который является итогом всей деятельности предприятия (операционной, инвестиционной, финансовой). Она является важнейшим источником финансирования организации, особенно, если существуют затруднения в привлечении заемного капитала. Таким образом, на наш взгляд, эффективное управление структурой оборотного капитала должно приводить к максимизации чистой прибыли за соответствующий период. Одной из задач нашего исследования является определение зависимости суммы чистой прибыли от величины структурных элементов оборотного капитала.

Для решения поставленной задачи были проанализированы отчетные данные по 45 республиканским, краевым, областным потребсоюзам, доля торговой деятельности в которых занимает 70 (среднее значение в системе) и более процентов. Данная выборка позволила проанализировать схожие по структуре деятельности организации. Стоит отметить, что в этой группе находятся Воронежский и Смоленский потребсоюзы с удельным весом торговли 77 и 82 процента соответственно. В целях исключения фактора времени анализ проводился за один отчетный период — 2007 год.

Для проведения анализа необходимы данные об общей стоимости оборотного капитала, о стоимости и доли каждого его структурного элемента, а также о величине чистой прибыли за соответствующий период. Источниками информации являются форма №1 «Бухгалтерский баланс» и форма №2 «Отчет о прибылях и убытках». Путем укрупнения некоторых статей мы выделили четыре структурных элемента оборотного капитала: материальные запасы, запасы готовой продукции, дебиторскую задолженность и денежные средства. Полученные результаты отражены в приложении 13.

Структура оборотного капитала характеризует распределение его общей суммы между основными элементами. Поэтому логичным будет наличие взаимных зависимостей между удельными весами отдельных элементов оборотного капитала. Для этого рассчитаем коэффициенты корреляции. Результаты расчетов показаны в таблице 17.