

Введение

Целесообразное устройство процессов формирования и использования оборотного капитала предприятия является фундаментом его развития и обеспечения бесперебойной жизнедеятельности хозяйствующего субъекта. Для результативного функционирования предприятия в любой сфере деятельности необходимы модели управления оборотным капиталом, гарантирующие принятие экономически аргументированных решений, наращивающих финансовую эффективность и образующих фундамент прочной работы.

В силу специфических особенностей деятельности до 90% средств российских предприятий распределены в оборотных активах, в силу чего проблемы регулирования оборотного капитала в России продолжают быть актуальными до настоящего времени.

В процессе моделирования приемлемой структуры источников оборота ресурсов предприятия не всегда учитывают специфические факторы, такие как неустойчивость внешних условий работы, доступность источников, уровень финансовых рисков, прочие лимитирования макро- и микросреды, которые диагностируют и формулируют потенциал их расходования в целях гарантирования безостановочной деятельности организации.

Актуальные проблемы использования оборотного капитала отечественных предприятий, связанные с отсутствием комплексной методологии анализа и планирования процессов его формирования и использования, определяют актуальность и своевременность для темы выпускной квалификационной работы.

В качестве объекта исследования было выбрано предприятие ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР», основным видом деятельности которого является деятельность автомобильного грузового транспорта.

Целью работы является оценка эффективности использования оборотного капитала на предприятии, предложение рекомендаций на

основании полученных данных. Достижение поставленной цели предполагает постановку и реализацию следующих задач:

- раскрыть сущность понятия оборотного капитала и оборотных активов в системе рыночных отношений;
- дать характеристику источникам их формирования и моделям финансирования текущих активов;
- определить показатели эффективности и последовательность их расчетов в рамках анализа политики управления оборотным капиталом;
- проанализировать хозяйственно-экономическую характеристику ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»;
- определить особенности формирования и использования оборотного капитала на исследуемом предприятии;
- определить возможности по повышению эффективности использования оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»;
- обосновать экономическую эффективность предложенных мероприятий.

Теоретической и методической основой исследования послужили труды зарубежных и отечественных экономистов в области экономики и управления оборотным капиталом предприятия. Что касается информационной базы исследования, то в этой связи были использованы статистические материалы различных источников, а также документация самого предприятия.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав основной части и заключения. Общий объем работы составляет 75 страниц печатного текста, включая 21 таблицу, 14 рисунков и содержит 2 приложения.

1. Теоретические основы оборотного капитала предприятия и эффективности его использования

1.1 Сущность и структура оборотного капитала

Понятие капитала имеет неоднозначную трактовку в отечественной и зарубежной научной литературе. Так, В.В. Ковалев описывает три подхода к определению термина «капитал»:

1) Экономический подход, предполагающий концепцию физического капитала, согласно которой капитал – это совокупность производственных мощностей предприятия, имеющих целью производство определенных благ и получение прибыли в результате их реализации.

2) Бухгалтерский подход, в основе которого лежит концепция финансового капитала, согласно которой капитал трактуется как интерес собственников фирмы в ее активах, т.е. термин «капитал» в этом случае выступает синонимом чистых активов, а его величина рассчитывается как разность между суммой активов субъекта и величиной его обязательств.

3) Учетно-аналитический подход, являющийся некоторой комбинацией двух предыдущих подходов и использующий модификации концепций финансового и физического капитала. При этом подходе капитал как совокупность ресурсов характеризуется одновременно с двух сторон:

- направлений его вложения в физической форме;
- источников происхождения [6, с. 156].

Так, согласно учетно-аналитическому подходу оборотный капитал входит в состав так называемого активного капитала, состав которого наглядно представлен на рисунке 1.1. В.В. Ковалев указывает на то, что в рамках учетно-аналитического подхода термин «активный капитал» стараются не использовать, а для элементов активной стороны баланса обычно используют термин «средства».



Рисунок 1.1 - Структурное представление активного капитала

Таким образом, оборотный капитал – это капитал организации, вложенный в оборотные активы (оборотные средства), возобновляемые с определенной последовательностью и регулярностью для обеспечения текущей деятельности. Оборотный капитал как минимум один раз оборачивается в течение года или одного производственного цикла, который в практике может превышать год. Под оборачиваемостью капитала в данном случае подразумевается изменение финансовых ресурсов, которое происходит в организации циклически [8, с. 54].

Особенностью оборотного капитала является то, что он не расходуется, не потребляется, а авансируется в различные виды текущих затрат хозяйствующего субъекта. Целью авансирования является создание необходимых материальных запасов, заделов незавершенного производства, готовой продукции и условий для реализации этой продукции и товаров. Это является определяющим фактором оборачиваемости оборотного капитала. Кругооборот элементов, входящих в состав оборотного капитала наглядно представлен на рисунке 1.2.

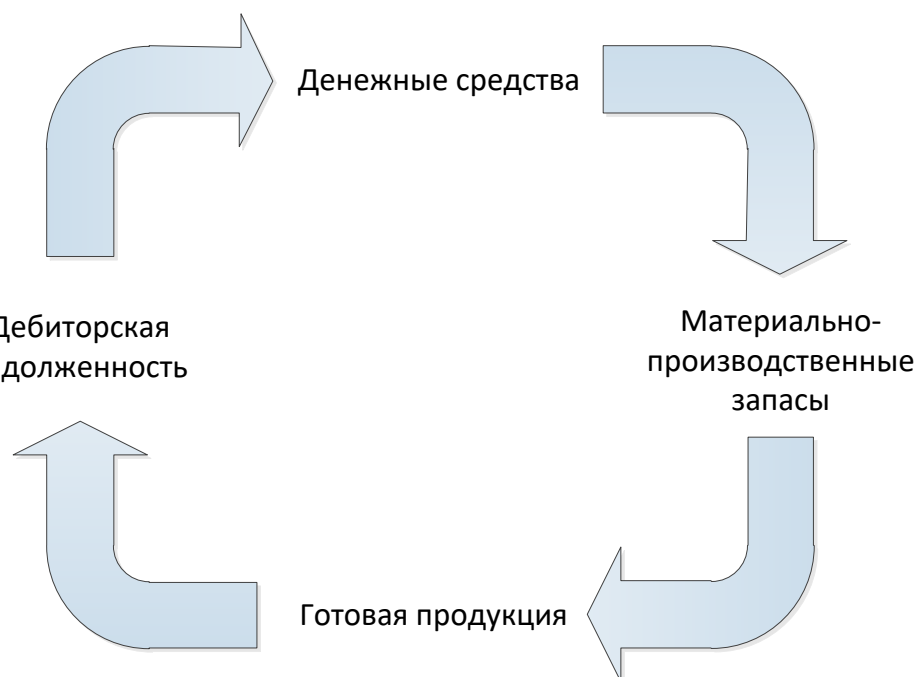


Рисунок 1.2 - Кругооборот оборотного капитала

По функциональному назначению, или роли в процессе производства и обращения, оборотный капитал предприятия подразделяется на оборотные производственные фонды и фонды обращения. Исходя из этого деления оборотный капитал можно охарактеризовать как средства, вложенные в оборотные производственные фонды предприятия и фонды обращения и совершающие непрерывный кругооборот в процессе хозяйственной деятельности.

Оборотные производственные фонды предприятий состоят из трех частей:

- 1) производственные запасы – это предметы труда, которые необходимы для начала производственного процесса, в состав которых входит сырье, топливо и горючее, основные и вспомогательные материалы, запасные части и комплектующие изделия;
- 2) незавершенное производство (материалы, детали, узлы и изделия) и полуфабрикаты собственного изготовления;
- 3) расходы будущих периодов - это невещественные элементы оборотных производственных фондов, в состав которых входят затраты на

подготовку и освоение новой продукции. [21, с. 242]

Наряду с перечисленными вещественными элементами, задействованными в производственных запасах или в незавершенной продукции, оборотные производственные фонды представлены также расходами будущих периодов, необходимыми для создания заделов, установки нового оборудования и т.п.

Совокупная величина производственных фондов составляет материальную основу производства. Они необходимы для обеспечения процесса производства продукции, образования стоимости товаров. В состав производственных фондов помимо рассмотренных оборотных производственных фондов также включаются основные производственные фонды. Принципиальное различие основных и оборотных производственных фондов предприятия состоит в характере их воспроизводства и способе переноса своей стоимости на вновь созданный продукт [6, с. 351]. Их отличия наглядно представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 - Характеристика воспроизводства основных и оборотных производственных фондов

Основные производственные фонды	Оборотные производственные фонды
Имеют длительный срок службы	Полностью расходуются в однократном производственном цикле
Как правило, не изменяют натурально-вещественной формы, сохраняют свою потребительную стоимость длительное время	Претерпевают изменение своей натурально-вещественной формы в процессе труда, утрачивают потребительскую стоимость в процессе производства
Совершают один кругооборот длительное время (в течение ряда лет)	Кругооборот зависит от производственного цикла (может быть несколько кругооборотов в год)
Переносят свою стоимость на продукт постепенно, по частям	Переносят свою стоимость на готовый продукт целиком и сразу

Таким образом, оборотные производственные фонды обслуживают сферу производства, полностью переносят свою стоимость на вновь

созданный продукт, при этом изменяют свою первоначальную форму. И все это – в течение одного производственного цикла или кругооборота.

Фонды обращения непосредственно не участвуют в процессе производства. Их назначение состоит в обеспечении ресурсами воспроизводственного процесса, в обслуживании кругооборота средств и достижении единства производства и обращения. Фонды обращения включают: готовую продукцию на складах, товары в пути, денежные средства и средства в расчетах с потребителями продукции, в частности, дебиторскую задолженность [2, с. 1].

Объединение оборотных производственных фондов и фондов обращения в единую категорию – оборотные средства обусловлено тем, что:

1) процесс воспроизводства – это единство процесса производства и процесса реализации продукции. Элементы оборотного капитала непрерывно переходят из сферы производства в сферу обращения и снова возвращаются в производство.

2) элементы оборотных фондов и фондов обращения имеют одинаковый характер движения, составляющего непрерывный процесс.

Следует отметить, что с позиции бухгалтерского учета оборотный капитал представляет собой мобильные активы предприятия, возобновляемые для обеспечения текущей деятельности предприятия, вложения в которые как минимум однократно оборачиваются в течение одного производственного цикла. То есть – это активы, которые могут быть обращены в наличность в течение одного года [10, с. 87].

Учитывая изменения в содержании бухгалтерской отчетности, внесенные Приказом Минфина РФ от 05.10.2011 г. № 124-н «О внесении изменений в формы бухгалтерской отчетности организаций, утвержденные Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 2.06.2010 г. № 66-н», в балансе современного российского предприятия в составе оборотных активов отражаются:

– запасы;

- налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям;
- дебиторская задолженность;
- финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов);
- денежные средства и денежные эквиваленты;
- прочие оборотные активы.

Важной характеристикой оборотного капитала является длительность операционного цикла. Операционный цикл представляет собой период полного оборота всей суммы оборотного капитала, в процессе которого происходит смена отдельных их видов [8, с. 100].

Движение оборотных средств организации в процессе операционного цикла проходит четыре основные стадии, последовательно меняя свои формы:

1) На первой стадии денежные средства (включая их субституты в форме краткосрочных финансовых вложений) используются для приобретения товаров, т.е. входящих запасов материальных оборотных средств.

2) На второй стадии входящие запасы материальных оборотных средств в результате непосредственной производственной деятельности превращаются в запасы готовой продукции.

3) На третьей стадии запасы готовой продукции реализуются потребителям (покупателям) и до наступления их оплаты преобразуются в дебиторскую задолженность.

4) На четвертой стадии инкассированная, т.е. оплаченная, дебиторская задолженность вновь преобразуется в денежные средства, часть которых до их производственного востребования может храниться в форме высоколиквидных краткосрочных финансовых вложений [20, с. 188].

Важнейшей характеристикой операционного (коммерческого) цикла, существенно влияющей на объем, структуру и эффективность использования оборотного капитала, является его продолжительность. Она включает период времени от момента расходования организацией денежных средств на приобретение входящих запасов материального оборотного капитала до

поступления денег от дебиторов за реализованную им продукцию. Наглядно продолжительность операционного цикла может быть представлена в виде рисунка 1.3.

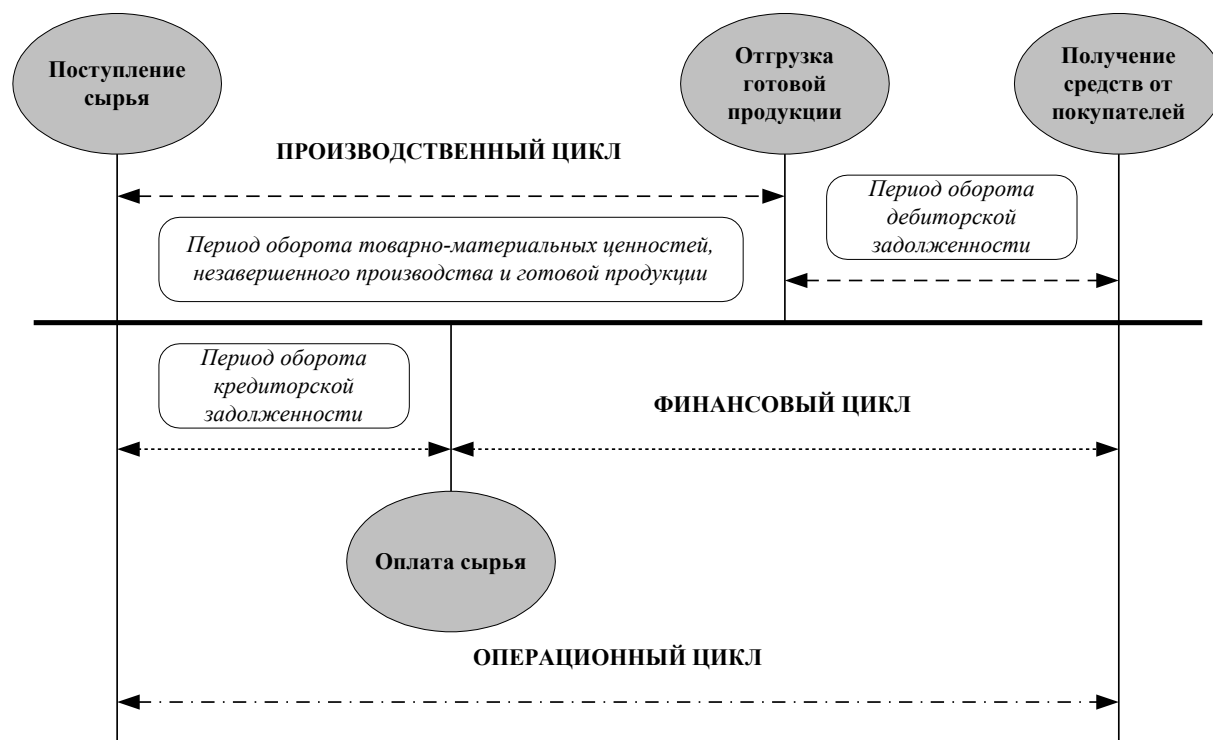


Рисунок 1.3 -Порядок расчета операционного цикла

Принципиальная зависимость, по которой рассчитывается продолжительность операционного цикла организации, может быть представлена в виде формулы:

$$ПОЦ = ПОДА + ПОМЗ + ПОГП + ПОДЗ \quad , \quad (1.1)$$

где ПОЦ – продолжительность операционного цикла организации, в днях;

ПОДА – период оборота среднего остатка денежного оборотного капитала (включая их субституты в форме краткосрочных финансовых вложений), в днях;

ПОМЗ – продолжительность оборота запасов сырья, материалов и других материальных факторов производства в составе оборотного капитала, в днях;

ПОГП – продолжительность оборота запасов готовой продукции, в днях;
ПОДЗ – продолжительность инкассации дебиторской задолженности, в днях [13, с. 321].

Таким образом, в рамках операционного цикла выделяют две основные составляющие:

- 1) производственный цикл организации;
- 2) финансовый цикл (или цикл денежного оборота) организации.

Производственный цикл организации характеризует период полного оборота материальных элементов оборотных средств, которые используются для обслуживания производственного процесса, начиная с того момента как товар поступил в организацию и заканчивая моментом отгрузки его контрагентам [22, с. 293].

Продолжительность производственного цикла организации определяется по формуле:

$$ППЦ = ПОСМ + ПОНЗ + ПОГП \quad , \quad (1.2)$$

где ППЦ – продолжительность производственного цикла организации, в днях;

ПОСМ – период оборота среднего запаса сырья, материалов и полуфабрикатов, в днях;

ПОНЗ – период оборота среднего объема незавершенного производства, в днях;

ПОГП – период оборота среднего запаса готовой продукции, в днях.

Финансовый цикл (цикл денежного оборота) организации представляет собой период полного оборота денежных средств, вложенных в оборотный капитал, начиная с момента когда организация погасила кредиторскую задолженность за полученные товары и заканчивая инкассацией дебиторской задолженности за реализацию товаров.

Продолжительность финансового цикла (или цикла денежного оборота) организации определяется по формуле:

$$ПФЦ = ППЦ + ПОДЗ - ПОКЗ \quad , \quad (1.3)$$

где ПФЦ – продолжительность финансового цикла (цикла денежного оборота) организации, в днях;

ППЦ – продолжительность производственного цикла организации, в днях;

ПОДЗ – средний период оборота дебиторской задолженности, в днях;

ПОКЗ – средний период оборота кредиторской задолженности, в днях.

[14]

Структуру оборотного капитала можно рассматривать с позиции классификации оборотных активов, которая предлагается профессором И.А. Бланком по следующим основным признакам:

1) По характеру финансовых источников формирования:

– валовые оборотные активы (или оборотные средства в целом) – характеризуют общий их объем, сформированный за счет как собственного, так и заемного капитала;

– чистые оборотные активы (или чистый рабочий капитал) – характеризуют ту часть объема источников, которая сформирована за счет собственного и долгосрочного заемного капитала, рассчитываются по формуле:

$$ЧОА = ОА - КФО, \quad (1.4)$$

где ЧОА – сумма чистых оборотных активов организации, руб.;

ОА – сумма валовых оборотных активов организации, руб.;

КФО – краткосрочные текущие финансовые обязательства организации, руб.

– собственные оборотные активы (или собственные оборотные средства) – характеризуют ту часть финансовых источников, которая сформирована за счет собственного капитала организации. Сумму собственных оборотных активов организации рассчитывают по формуле:

$$СОА = ОА - ДКЗ - КФО, \quad (1.5)$$

где СОА – сумма собственных оборотных активов организации;

ОА – сумма валовых оборотных активов организации;

ДЗК—долгосрочный заемный капитал, инвестированный в оборотные активы организации;

КФО – краткосрочные (текущие) финансовые обязательства организации [5, с. 104].

Если организация не использует долгосрочный заемный капитал для финансирования оборотных средств, то суммы собственных и чистых оборотных средств совпадают.

2) По видам оборотных активов:

- запасы сырья, материалов и полуфабрикатов;
- запасы готовой продукции;
- дебиторская задолженность;
- денежные активы. На практике к ним относят не только остатки денежных средств в национальной и иностранной валюте (во всех их формах), но и сумму краткосрочных финансовых вложений, которые рассматриваются как форма инвестиционного использования временно свободного остатка денежного оборотного капитала (так называемый спекулятивный остаток денежных средств);
- прочие виды оборотных активов.

3) По характеру участия в операционном процессе:

- оборотные активы, обслуживающие производственный цикл организации (запасы сырья, материалов и полуфабрикатов; объем незавершенного производства; запасы готовой продукции);
- оборотные активы, обслуживающие финансовый (денежный) цикл организации (дебиторская задолженность и др.).

4) По периоду функционирования оборотного капитала:

- постоянная часть оборотных активов. Она представляет собой неизменяемую их часть, которая не зависит от сезонных и других колебаний операционной деятельности организации и не связана с формированием запасов товарно-материальных ценностей сезонного хранения, досрочного завоза и целевого назначения;

– переменная часть оборотных активов. Она представляет собой варьирующую их часть, которая связана с сезонным возрастанием объема производства и реализации продукции, необходимостью формирования в отдельные периоды хозяйственной деятельности организации запасов товарно-материальных ценностей сезонного хранения, досрочного завоза и целевого назначения. В составе этого вида оборотных средств обычно выделяют максимальную и среднюю их части [6, с. 419].

Следует также отметить, что с позиции оценки ликвидности оборотные активы можно классифицировать на следующие группы:

– наиболее ликвидные активы – в их состав включаются все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги). Денежные средства готовы к платежу и расчетам в любой момент, поэтому имеют абсолютную ликвидность. Ценные бумаги и подобные краткосрочные финансовые вложения могут быть реализованы на фондовой бирже или другим хозяйствующим субъектам, в связи с чем также относятся к наиболее ликвидным активам;

– быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение двенадцати месяцев после отчетной даты. Ликвидность средств, вложенных в дебиторскую задолженность, зависит от скорости платежного документооборота в банках, своевременности оформления банковских документов, сроков предоставления коммерческого кредита отдельным покупателям, их платежеспособности, форм расчетов;

– медленно реализуемые активы – к ним относятся запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через двенадцать месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы. Ликвидность этой группы текущих активов зависит от своевременности отгрузки продукции, от спроса на продукцию, ее конкурентоспособности и прочих факторов [30, с. 2].

Учитывая, что одной из главных характеристик оборотного капитала является его оборачиваемость, именно она определяет эффективность

управления оборотным капиталом. В современных условиях огромное негативное влияние на изменение эффективности управления оборотным капиталом (оборотными средствами) и замедление оборачиваемости оказывают такие факторы как снижение объемов производства и потребительского спроса; высокие темпы инфляции; разрыв хозяйственных связей; нарушение договорной и платежно-расчетной дисциплины; высокий уровень налогового бремени; снижение доступа к кредитам вследствие высоких банковских процентов [2, с. 1].

Вследствие описанных выше причин при решении вопросов формирования оборотного капитала и управления им, в первую очередь, необходимо уделять внимание уровню его оборачиваемости, длительности операционного и финансового циклов.

1.2 Характеристика источников формирования оборотного капитала

Для формирования оборотных средств, предприятие использует собственные, заемные и привлеченные ресурсы. Собственные средства играют главную роль, так как предприятие должно обладать определенной имущественной и оперативной самостоятельностью. Кроме того, привлеченные и заемные средства стимулируют стремление к более эффективному использованию оборотных средств. Первоначально оборотные средства формируются при создании предприятия, в качестве его уставного фонда.

В качестве заемных источников формирования оборотных средств используются краткосрочные кредиты и займы банка, других кредиторов, коммерческий кредит, целевой государственный кредит на пополнение оборотных средств [16, с. 3].

Основными направлениями привлечения кредитов для формирования оборотных средств являются: кредитование сезонных запасов сырья, материалов и затрат, связанных с сезонным процессом производства;

временное восполнение недостатка собственных оборотных средств; осуществление расчетов.

Структура источников формирования оборотного капитала (источников финансирования оборотных активов) представлена на рисунке 1.4.



Рисунке 1.4 - Источники формирования оборотных активов

Формирование оборотного капитала реализуется через политику управления оборотными активами, которая, согласно И.А. Бланку, представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающуюся в формировании необходимого объема и состава оборотных активов, рационализации и оптимизации структуры источников их финансирования [5, с. 165].

Теория финансового менеджмента рассматривает три принципиальных подхода к формированию оборотных активов предприятия, сформулированные Ю. Бригхемом и Л. Гапенски и адаптированных В.В. Ковалевым к российским условиям:

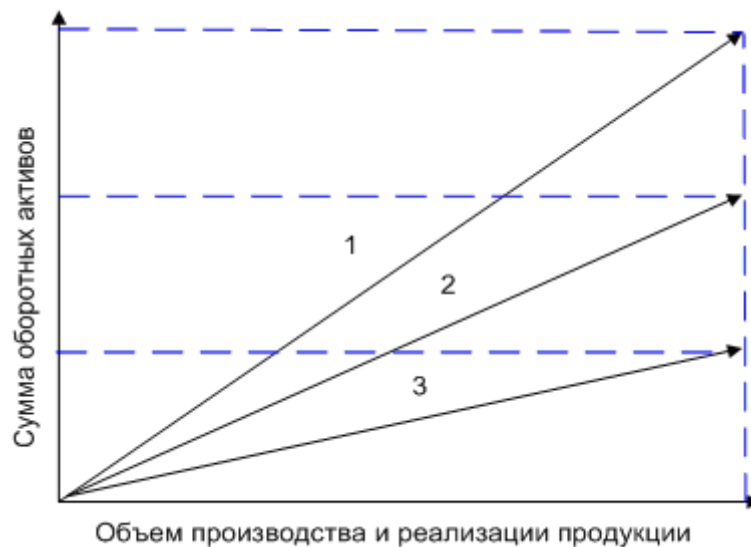
1) Консервативный подход предусматривает не только полное удовлетворение текущей потребности предприятия во всех видах оборотных активов для реализации хозяйственной деятельности, но и создание увеличенных резервов в случае сложностей с обеспечением сырьем и материалами, задержки инкассации дебиторской задолженности, ухудшением внутренних условий производства, активизации спроса покупателей и т.п. Такой подход гарантирует минимизацию операционных и финансовых рисков, но отрицательно сказывается на эффективности использования оборотных активов, а именно оборачиваемости и уровне рентабельности.

2) Умеренный подход направлен на обеспечение полного удовлетворения текущей потребности во всех видах оборотных активов, создание нормальных страховых резервов в случае типичных сбоев в деятельности предприятия. При таком подходе достигается среднее для реальных хозяйственных условий соотношение между уровнями риска и эффективности использования финансовых ресурсов.

3) Агрессивный подход заключается в минимизации всех форм страховых резервов по отдельным видам оборотных активов. При отсутствии сбоев в ходе операционной деятельности такой подход к формированию оборотных активов обеспечивает наиболее высокий уровень эффективности их использования, однако любые сбои, вызванные действием внутренних или внешних факторов, приводят к существенным финансовым потерям из-за сокращения объема производства и реализации продукции [7, с. 308].

На рисунке 1.5 представлена зависимость суммы оборотных активов от альтернативных подходов их формирования.

Помимо упомянутых трех подходов также выделяется идеальный подход к финансированию оборотных активов, который базируется на экономической природе оборотных активов и краткосрочных обязательств, их взаимной соответствии. В соответствии с данной моделью оборотные активы совпадают по величине с краткосрочными обязательствами, а чистый оборотный капитал равен нулю.



1 – при консервативном подходе; 2 – при умеренном подходе; 3 – при агрессивном подходе

Рисунок 1.5 - Зависимость суммы оборотных активов от альтернативных подходов формирования

В реальной жизни такая модель практически не встречается. С позиции ликвидности она наиболее рискованна, так как при неблагоприятных условиях (при необходимости расплатиться со всеми кредиторами одновременно) предприятие может оказаться перед выбором продажи части основных средств для погашения краткосрочных обязательств [27, с. 364].

Бочаров В.В. и Леонтьев В.Е. отмечают, что выбор соответствующей стратегии финансирования оборотных активов сводится к расчету объема долгосрочных пассивов и на этой основе определению чистого оборотного капитала, порядок расчета которого был представлен выше по формуле 4.

Сведем основные зависимости между величиной активов и пассивов при различных стратегиях финансирования в форме таблице 1.2, используя общепринятые в финансовом менеджменте международные обозначения показателей:

ЛТА – внеоборотные активы,

СА – оборотные (текущие) активы, $СА = РСА + VСА$,

VCA – варьирующаяся часть оборотных активов,
 PCA – системная часть оборотных активов,
 CL – краткосрочные обязательства,
 LTD – долгосрочные обязательства или заемный капитал,
 E – собственный капитал,
 LTC – долгосрочные источники финансирования (долгосрочные пассивы), $LTC=LTD+E$

WC – чистый оборотный капитал, $WC=CA-CL$. [4, с. 94]

Таблица 1.2 - Характеристика моделей финансирования оборотных активов

Модель	Краткосрочные обязательства	Долгосрочные пассивы	Чистый оборотный капитал
Идеальная	$CL=PCA+VCA=CA$	$LTC=LTA$	$WC=0$
Агрессивная	$CL=VCA$	$LTC=LTA+PCA$	$WC=PCA$
Консервативная	$CL=0$	$LTC=LTA+PCA+VCA$	$WC=CA$
Компромиссная (умеренная)	$CL=0,5 \cdot VCA$	$LTC=LTA+PCA+0,5 \cdot VCA$	$WC=PCA+0,5 \cdot VCA$

Е.С. Стоянова к вопросу формирования источников финансирования оборотных активов подходит с позиции комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами. По ее мнению суть политики комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами состоит, с одной стороны в определении достаточного уровня и рациональной структуры текущих активов, учитывая, что предприятия различных сфер и масштабов деятельности испытывают неодинаковые потребности в текущих активах для поддержания заданного объема реализации, а с другой стороны – в определении величины и структуры источников финансирования текущих активов.

Е.С. Стоянова выделяет следующие признаки соответствующей политики управления текущими активами:

1) Признаки агрессивной политики (политика «жирный кот») – предприятие не ставит никаких ограничений в наращивании текущих активов,

держит значительные денежные средства, имеет значительные запасы сырья и готовой продукции и, стимулируя покупателей, раздувает дебиторскую задолженность. Удельный вес текущих активов в общей сумме всех активов у предприятия высок, а период оборачиваемости оборотных средств – длителен.

2) Признаки консервативной политики (политика «худо-бедно») – предприятие всячески сдерживает рост текущих активов, стараясь минимизировать их – удельный вес текущих активов в общей сумме всех активов низок, а период оборачиваемости оборотных средств краток. Такую политику предприятия ведут либо в условиях достаточной определенности ситуации, когда объем продаж, сроки поступлений и платежей, необходимый объем запасов и точное время их потребления и т.д. известны заранее, либо при необходимости строжайшей экономии буквально на всем.

3) Признаки умеренной (компромиссной) политики – предприятие придерживается «центристской позиции», при которой экономическая рентабельность активов, риск технической неплатежеспособности и период оборачиваемости оборотных средств находятся на средних уровнях.

Комплексное оперативное управления текущими активами и текущими пассивами предполагает, что каждому типу политики управления текущими активами должна соответствовать политика финансирования (управления текущими пассивами) [28, с. 14].

Так, признаками соответствующей политики управления текущими пассивами являются:

1) Признаки агрессивной политики управления текущими пассивами: преобладание краткосрочного кредита в общей сумме всех пассивов. При такой политике у предприятия повышается уровень эффекта финансового рычага. Постоянные затраты отягощаются процентами за кредит, увеличивается сила воздействия операционного рычага, но все же в меньшей степени, чем при преимущественном использовании более дорогого долгосрочного кредита.

2) Признаки консервативной политики управления текущими пассивами: отсутствие или очень низкий удельный вес краткосрочного кредита в общей сумме всех пассивов предприятия. Постоянные и варьирующиеся активы при этом финансируются, в основном, за счет постоянных пассивов (собственных средств и долгосрочных кредитов и займов).

3) Признаки умеренной (компромиссной) политики управления текущими пассивами: нейтральный (средний) уровень краткосрочного кредита в общей сумме всех пассивов предприятия [8, с. 92].

Сочетаемость различных типов политики управления текущими активами и политики управления текущими пассивами, согласно Е. С. Стояновой, представлена на матрице выбора политики комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами, которая наглядно представлена в виде таблице 1.3.

Таблица 1.3 - Матрица выбора политики комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами

Политика управления текущими пассивами	Политика управления текущими активами		
	Консервативная	Умеренная	Агрессивная
Агрессивная	Не сочетается	Умеренная ПКОУ	Агрессивная ПКОУ
Умеренная	Умеренная ПКОУ	Умеренная ПКОУ	Умеренная ПКОУ
Консервативная	Консервативная ПКОУ	Умеренная ПКОУ	Не сочетается

Матрица характеризует следующее:

- консервативной политике управления текущими активами может соответствовать умеренный или консервативный тип политики управления текущими пассивами, но не агрессивный;

- умеренной политике управления текущими активами может соответствовать любой тип политики управления текущими пассивами;

– агрессивной политике управления текущими активами может соответствовать агрессивный или умеренный тип политики управления текущими пассивами, но не консервативный.

Ван Хорн Дж. К. указывает, что выбор способа финансирования активов компании включает в себя выбор между риском и прибыльностью. Компании реализуют так называемый хеджированный подход к финансированию активов, который предполагает, что каждая их категория должна компенсировать обязательства какого-нибудь вида, при условии, что они имеют примерно равный срок погашения. Краткосрочная или сезонная потребность в средствах должна финансироваться за счет краткосрочных займов, а постоянные составляющие оборотных средств должны быть сформированы за счет долгосрочных кредитов или выпуска обыкновенных акций [3, с. 3]. Такая ситуация изображена на рисунке 1.6.

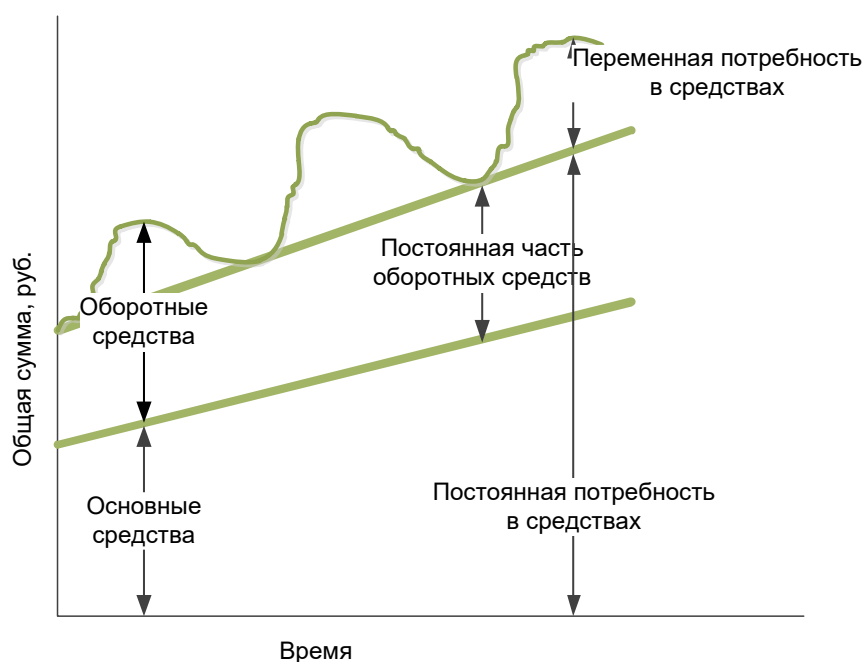


Рисунок 1.6 - Требуемые средства: политика хеджированного финансирования

Если средства, необходимые компании, распределены во времени, как показано на рисунке, то за счет краткосрочных займов будут

финансироваться только потребности, подверженные краткосрочным колебаниям, показанные в верхней части рисунка.

Финансирование краткосрочных потребностей посредством привлечения долгосрочных кредитов неизбежно повлечет за собой выплату процентов в течение того периода, когда необходимость в кредите уже отпала. Этот случай проиллюстрирован на рисунке: прямая линия соприкасается с кривой сезонных колебаний, которая показывает общую сумму долгосрочной задолженности и собственных средств. [35, с. 144] При хеджированном подходе к финансированию график поступлений и выплат средств для краткосрочного финансирования должен быть составлен так, чтобы он соответствовал ожидающимся резким колебаниям объема оборотных средств, меньшим, чем для спонтанного финансирования. Основные средства и постоянные составляющие оборотных средств следует финансировать при помощи долгосрочных кредитов, собственных средств и постоянных составляющих краткосрочной кредиторской задолженности.

Хеджированный подход к финансированию предполагает что у предприятия кроме текущих очередных выплат по долгосрочной задолженности нет текущих займов в те моменты, которые соответствуют нижней точке сезонных колебаний. Выплаты по краткосрочным займам в этот период будут осуществляться за счет излишка денежных средств. В периоды сезонных увеличений потребностей предприятия в капитале оно может удовлетворить их при помощи краткосрочных займов, выплачивая их тогда, когда появляются излишки денежных средств. В этом случае финансирование будет проводится только по мере возникновения потребности в нем. Постоянные потребности в капитале будут удовлетворяться за счет долгосрочных кредитов и выпуска акций. В ситуации, когда предприятие растет, постоянное финансирование должно увеличиваться для того, чтобы согласовываться с увеличением денежных средств [9, с. 4].

Проблемы привлечения источников финансирования оборотных активов напрямую связаны с предполагаемыми рисками предприятия. Обычно, чем короче сроки выплат в счет долговых обязательств по графику, тем больше риск, что предприятие не сможет возратить ссуды и выплатить проценты по ним. С другой стороны, чем длиннее сроки выплат по графику, тем менее рискованно финансирование предприятия при прочих равных условиях.

Помимо этого существует риск недостоверности информации, связанной с процентными ставками. Когда финансирование осуществляется на долгосрочной основе, то предприятие точно знает, какие проценты оно должно платить в течение того времени, когда ей необходимы эти средства [35, с. 104]

Однако, если предприятие осуществляет финансирование за счет краткосрочных ссуд, то информация о процентной ставке в течение периода рефинансирования может оказаться неопределенной. Такая неопределенность в известном смысле представляет риск для того, кто берет кредит или заем. Это обусловлено тем, что процентные ставки по краткосрочным ссудам колеблются сильнее, чем процентные ставки по долгосрочным кредитам. Поэтому предприятие, вынужденное рефинансировать свою краткосрочную ссуду в период повышения процентных ставок, может заплатить более высокий процент по краткосрочной ссуде, этот процент может оказаться выше, чем процент по долгосрочному кредиту. В силу чего отсутствие достоверной информации о процентных ставках по краткосрочным обязательствам в будущем может представлять риск для предприятия.

При привлечении внешних источников финансирования оборотных активов предприятие также должно учитывать, что различия в риске при краткосрочном и долгосрочном финансировании должны быть сбалансированы относительно различий в расходах на выплату процентов. Ожидаемые затраты на краткосрочные ссуды в течение длительного

периода, представленные текущими процентными ставками по краткосрочным ссудам, и ожидаемые в будущем краткосрочные процентные ставки, когда кредит возобновляется, будут ниже, чем ожидаемые затраты по долгосрочным кредитам [28, с. 15].

Веснин В.Р., рассматривая вопросы привлечения финансовых средств, выделяет следующие проблемы, связанные с этими процедурами.

Наиболее сложной задачей, не имеющей однозначного решения, является проблема нахождения оптимального соотношения внутренних и внешних источников привлечения финансовых средств. Причина состоит в том, что отклонение от оптимума в ту и другую сторону одновременно чрезвычайно выгодно и рискованно.

Несмотря на то, что ориентация на использование прибыли – наиболее безопасный способ финансирования, возникают проблемы, связанные с тем, что, во-первых, накладываются жесткие рамки на потенциальные возможности развития предприятия из-за ограниченности величины прибыли; во-вторых, рост доли прибыли, направляемой на расширение и совершенствование производства, ущемляет текущие интересы собственников.

Эти ограничения, с одной стороны, можно преодолеть за счет эмиссии акций, которая приносит дополнительно огромные средства. Однако, с другой стороны, такой способ является достаточно рискованным, поскольку акции реализуются сторонним лицам и не смогут контролироваться эмитентом, а впоследствии свободно продаются и покупаются на рынке ценных бумаг. Таким образом, рано или поздно они могут сосредоточиться в руках любого лица (в том числе и конкурента), что позволит ему без уведомления учредителей установить контроль над корпорацией [12, с. 6].

Использование внешних (заемных) источников финансирования более предпочтительно, однако, предприятие при этом попадает в зависимость к кредиторам, которые при случае могут ее целенаправленно обанкротить. Несмотря на это наличие и использование заемных средств может принести

компании немалые выгоды, например, прирост рентабельности собственного капитала.

В то же время необходимо учитывать и принимать во внимание, что увеличение доли заемного капитала увеличивает также риск банкротства [40, с. 7]

Таким образом, при принятии решений о выборе модели формирования оборотного капитала следует принимать во внимание не только пожелания высшего руководства, но также сложившуюся ситуацию на предприятии на данный момент, учитывать риски потери ликвидности и платежеспособности, а также риски снижения рентабельности. По мнению автора данной работы, любое управленческое решение по поводу формирования источников финансирования оборотных активов должно быть обосновано финансовыми и экономическими расчетами эффективности.

1.3 Показатели эффективности использования оборотного капитала

Рассмотрим показатели, характеризующие эффективность использования оборотного капитала:

- величина текущих активов и собственных средств;
- структура оборотных средств;
- платежеспособность, т. е. возможность погашать в срок свои долговые обязательства;
- ликвидность - способность в любой момент совершать необходимые расходы;
- оборачиваемость отдельных элементов оборотных средств;
- рентабельность текущих активов;
- длительность финансового цикла [15, с. 288].

Существует множество факторов, которые оказывают значительное влияние на эффективность использования оборотного капитала. В

частности, в современных условиях, огромное негативное влияние оказывают факторы кризисного состояния экономики [13, 411]:

- снижение объемов производства и потребительского спроса;
- высокие темпы инфляции;
- разрыв хозяйственных связей;
- нарушение договорной и платежно-расчетной дисциплины;
- высокий уровень налогового бремени.

Все перечисленные факторы, независимо от интересов организации, влияют на использование оборотного капитала. Вместе с тем организация может активно влиять на свои внутренние резервы повышения эффективности использования оборотных средств. К ним относятся:

- рациональная организация производственных запасов (оптимальное нормирование, использование прямых длительных хозяйственных связей, ресурсосбережение);

- сокращение пребывания оборотных средств в незавершенном производстве (внедрение новейших технологий, преодоление негативной тенденции к снижению фондоотдачи, обновление производственного аппарата, применение современных более дешевых конструкционных материалов, особенно безотходных);

- эффективная организация обращения (рациональная организация сбыта, совершенствование системы расчетов, систематический контроль за оборачиваемостью средств в расчетах, приближение потребителей продукции к ее изготовителям, выполнение заказов по прямым связям).

Рентабельности (Рок) является обобщающим показателем эффективности использования оборотного капитала. Он рассчитывается как соотношение прибыли от реализации продукции (Ппр) или иного финансового результата к средней величине оборотного капитала (Сок) [11, с. 11]:

$$P = \text{Ппр} \times 100 / \text{Сок}, \quad (1.6)$$

Этот показатель характеризует ту часть прибыли, которую получает организация на вложенный рубль оборотного капитала, и отражает финансовую эффективность ее деятельности.

Поскольку фактор времени является главным критерием эффективности управления оборотными средствами, то ее оценка осуществляется посредством показателя оборачиваемости, которые отражают общее время оборота или длительность одного оборота в днях и скорость оборота [13, с. 411].

Продолжительность одного оборота определяется временем пребывания оборотного капитала в сфере производства и сфере обращения, начиная с момента приобретения производственных запасов и кончая поступлением выручки от реализации продукции, выпущенной предприятием. Иными словами, длительность одного оборота в днях охватывает продолжительность производственного цикла и количество времени, затраченного на продажу готовой продукции, и представляет период, в течение которого оборотные средства проходят все стадии кругооборота на данном предприятии.

Длительность одного оборота (оборачиваемость оборотного капитала) в днях определяется делением оборотного капитала (Сок) на однодневный оборот, определяемый как отношение объема реализации (РП) к длительности периода в днях (Д) или же, как отношение длительности периода к количеству оборотов (К) [11, с. 12]:

$$\text{Обок} = \text{Сок} / (\text{РП} / \text{Д}) = \text{Сок} / \text{РП} \times \text{Д} = \text{Д} \times \text{Кз} , \quad (1.7)$$

где Обок - оборачиваемость оборотного капитала, дн;

Сок – средняя величина оборотного капитала;

РП – объем реализации;

Д – длительность периода. Дн;

К – количество оборотов.

Предприятие будет нуждаться в оборотных средствах меньше, если длительность периода обращения или одного оборота оборотного капитала

будет меньше. Существует также прямая зависимость эффективности использования оборотных средств от скорости их оборота. Чем выше скорость оборота оборотных средств, тем выше эффективность использования.

На основании этого можно сделать вывод, что важнейшим направлением финансового управления, которое обеспечит повышение эффективности использования оборотных средств, заключается в сокращении периода их оборота.

Расчет показателей оборачиваемости может осуществляться как по всем оборотным средствам, так и по конкретным его элементам. К элементам оборотных средств относятся: производственные запасы, незавершенное производство, готовая и реализованная продукция, средства в расчетах и дебиторская задолженность.

Оборачиваемость запасов рассчитывается как отношение затрат на производство к средней величине запасов.

Оборачиваемость незавершенного производства - как отношение поступивших на склад товаров к среднегодовому объему незавершенного производства.

Оборачиваемость готовой продукции - как отношение отгруженной или реализованной продукции к средней величине готовой продукции; оборачиваемость средств в расчетах - это отношение выручки от реализации к средней дебиторской задолженности [11, с. 12].

Перечисленные показатели дают возможность провести углубленный анализ использования собственных оборотных средств, их называют частными показателями оборачиваемости.

Оборачиваемость оборотных средств могут иметь тенденции к замедлению и ускорению. Дополнительным средства привлекаются при замедлении оборачиваемости, а при ускорении оборачиваемости потребность в оборотных средствах сокращается в связи с улучшением их использования, их экономии, что влияет на прирост объемов производства

и как следствие на финансовые результаты. Ускорение оборачиваемости ведет к высвобождению части оборотных средств (материальных ресурсов, денежных средств), которые используются либо для нужд производства, либо для накопления на расчетном счете. В конечном итоге улучшается платежеспособность и финансовое состояние предприятия [7, с. 351].

При ускорении оборачиваемости оборотных средств организация приобретает возможность высвободить некоторый объем капитала. Высвобождение капитала подразделяется на абсолютное и относительное. Прямое уменьшение потребности в оборотных средствах, которое происходит в тех случаях, когда плановый объем производства продукции выполнен при меньшем объеме оборотных средств по сравнению с плановой потребностью называется абсолютным высвобождением.

При обеспечении перевыполнении плана производства в условиях наличия оборотных средств в пределах плановой потребности происходит высвобождение оборотных средств называемое относительным.

Таблица 1.4 – Показатели эффективности использования оборотного капитала на предприятиях.

Показатель	Алгоритм расчета	Область применения
1 Оборачиваемость оборотных средств в днях	$Одн = ОАср / Тдн. с$	Оценка в днях одного оборота оборотных средств
2 Оборачиваемость оборотных средств, раз (коэффициент оборачиваемости)	$КО = тс / ОАср$ или $КО = Д / Одн$	Оценка скорости оборота оборотных средств
3 Ускорение оборачиваемости оборотных средств	$ОВ = (ОДнотч - Одбаз) * Тсот / Д$	Относительное высвобождение оборотных средств
4 Оборачиваемость товарно-материальных ценностей (число оборотов)	$от. м. ц = тс / тмцср$	Оценка скорости оборота товарно-материальных ценностей
5 Оборачиваемость дебиторской задолженности (число оборотов)	$кодз = тап / дз$	Оценка скорости оборота дебиторской задолженности

6 Срок погашения дебиторской задолженности	$СДЗ = Д / Ко. д. з \text{ или}$ $Сдз = ДЗ \times Д / Т, \text{ или } Сдз = ДЗ / Т \text{ да с}$	Период времени, за который погашается дебиторская задолженность
7 Оборачиваемость денежных средств	$Одс = ПО/ДС$	Оценка скорости оборота денежных средств
8 Коэффициент общей ликвидности	$КОЛ = ОА/КО$	Оценка ликвидности, кредитоспособности, возможность покрыть. средствами краткосрочные
9 Коэффициент промежуточной ликвидности	$ДС + КФВ + ДЗ$	Оценка степени покрытия краткосрочных обязательств за счет денежных средств и дебиторской задолженности
10 Коэффициент быстрой (абсолютной) ликвидности	$К = ДС + КФВ / Ко$	Оценка возможностей расчета с краткосрочными обязательствами денежными средствами

Продолжение таблицы 1.4

11 Коэффициент участия материальных запасов в покрытии краткосрочных обязательств	$К_u = МЗ / КО$	Оценка уровня «связанности» оборотных средств в их наименее лик-видной части
12 Удельный вес материальных оборотных средств в их общей величине	$У_в = ТМЦ / ОА \cdot 100$	Оценка уровня «связанности» оборотных средств в их наименее ликвидной части
13 Коэффициент маневренности	$К_м = СОС / СС$	Доля собственных оборотных средств в собственных средствах
14 Коэффициент соотношения собственных оборотных средств и общей величины оборотных средств	$К_с = СОС / ОА$	Оценка структуры оборотных средств по источникам формирования: собственными и заемными
15 Длительность операционного цикла, дни	$До.ц = ОЗ_{дн} + Сдз$	Оценка длительности операционного цикла, т. е. периода с момента вклада денежных средств в товарные запасы до получения выручки от их реализации

16 Цикл оборота денежных средств, дни	$ДЦ = ОБз + ОБдз - ОБкз$	Оценка продолжительности оборота денежных средств
17 Коэффициент эффективности использования оборотных средств	$КЭ = П / ОА ср$	Величина прибыли на рубль оборотных средств
18 Коэффициент фондоотдачи оборотных средств	$ФООб.с = Т/ОАср$	Оценка величины реализованных услуг на рубль оборотных активов
19 Коэффициент закрепления оборотных средств	$Кз=ОА.р/Т$	Оценка величины реализованных услуг на рубль оборотных активов
20 Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности	$Кс = КЗ / ДЗ$	Оценка соотношения кредиторской и дебиторской задолженности

ОА - стоимость оборотных средств на начало (конец) периода; Тс - среднедневной товарооборот по себестоимости; Т - товарооборот (валовой или розничный) за период; П - прибыль; ДЗ - дебиторская задолженность; Д - количество дней в периоде; Тс - товарооборот по себестоимости; СОС - собственные оборотные средства; ОА - среднегодовая стоимость; ТМЦ - среднегодовая стоимость товарно-материальных ценностей; ПО - платежный оборот; ДС - денежные средства; КО - краткосрочные обязательства; КФВ - краткосрочные финансовые вложения; МЗ - материальные запасы; СС - собственные средства; ППКЗ — средний период погашения кредиторской задолженности; То п - объем товарооборота с отсрочкой платежа; Одз - оборачиваемость запасов.

Расчет среднегодовой стоимости оборотных средств осуществляется по средней хронологической (или средней арифметической). Товарооборот по себестоимости (Тс) рассчитывается следующим образом:

$$Тс = ВТ - ВД, \quad (1.8)$$

где ВТ - валовой товарооборот;

ВД - валовой доход.

Помимо рассмотренных показателей необходимо рассчитать общую оборачиваемость оборотных средств в целом по организации. Данная процедура позволит выявить этапы движения оборотных средств, на которых фиксируется их замедление или ускорение.

Для расчета оборачиваемости оборотных средств по отдельным элементам удельный вес соответствующих видов оборотных средств умножают на общую оборачиваемость оборотных средств предприятия. В этом случае оборачиваемость отдельных элементов оборотных средств в сумме равна оборачиваемости оборотных средств в целом по предприятию [13, с. 265].

Таким образом, использование оборотных средств важно в решении ключевой проблемы укрепления финансового состояния: достижении оптимального соотношения между ростом рентабельности производства (максимизацией прибыли на вложенный капитал) и обеспечением устойчивой платежеспособности, служащей внешним проявлением финансовой устойчивости предприятия. Обеспеченность запасов и затрат предприятия источниками их формирования и поддержание рационального соотношения между собственным оборотным капиталом и заемными средствами является исключительно важной задачей на современном этапе.

Предприятие может добиться роста эффективности использования потенциала предприятия в случае эффективного управления своими и заемными оборотными средствами. Для этого прежде всего необходимо произвести анализ функционирования оборотного капитала предприятия.

2. Анализ структуры и эффективности использования оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»

2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»

В качестве объекта исследования в выпускной квалификационной работе рассмотрено предприятие ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР».

Общество с ограниченной ответственностью «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» на сегодняшний день - современная, развивающаяся компания, которая специализируется на грузоперевозках.

ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» зарегистрировалось и осуществляет свою деятельность с 23.10.2019 года и имеет юридический адрес: 108813, город Москва, Московский пос., г. Московский, ул. Хабарова, д. 2, блок 4 этаж 10 офис 1002.

Размер уставного капитала составляет 10 000 руб. и состоит из номинальной стоимости единственной доли участника генерального директора Адамяна Асатура Оганесовича.

Общество является юридическим лицом и функционирует на основе самофинансирования и самоокупаемости, пользуется правами и выполняет обязанности, связанные с его деятельностью, обладает обособленным имуществом, имеет основные и оборотные средства, самостоятельный баланс, расчетные и текущие счета, включая валютные, в банках и других кредитных организациях на территории Российской Федерации и за ее пределами. Общество имеет печать с полным его наименованием на русском языке, штампы и бланки со своим наименованием, а также вправе иметь зарегистрированную в установленном порядке эмблему и другие необходимые реквизиты.

Целью деятельности ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» является создание системы современных услуг по перевозке, главными качествами которой

являются надежность, безопасность и профессионализм и получение на этой основе прибыли. Предметом деятельности общества является:

- оказание автотранспортных услуг по перевозке грузов автомобильным транспортом;
- оказание автотранспортных услуг по перевозке пассажиров автомобильным транспортом;
- услуги по прокату и аренде, в т.ч. с водителем;
- перевозка грузов специализированными и неспециализированными автотранспортными средствами и др.

Основной деятельностью ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» является оказание автотранспортных услуг по перевозке грузов средне и крупнотоннажным транспортом. Позиция предприятия заключается не только в организации грузоперевозок, но и в предоставлении для своих клиентов дополнительного сервиса с целью их удержания как источника постоянной прибыли.

Для оценки имущественного состояния Общества в таблице 2.1 необходимо проанализировать динамику имущества исследуемого предприятия.

Таблица 2.1 - Динамика имущества ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»
за 2020-2021 гг.

Наименование показателя	2020 год	2021 год	Изменение показателя	
			Абсолютное	Относительное
Активы				
1. Внеоборотные активы, всего	11 508	26 953	15 445	134,21
в т.ч. основные средства	11 508	26 953	15 445	134,21
2. Оборотные активы, всего	34 437	56 312	21 875	63,52
в т.ч. запасы	14 203	25 868	11 665	82,13
дебиторская задолженность	20 130	30 424	10 294	51,14

В дополнение к таблице 2.1 необходимо проанализировать источники формирования имущества предприятия, воспользовавшись таблицей 2.2.

Таблица 2.2 - Источники формирования имущества ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» за 2020-2021 гг.

Наименование показателя	2020 год	2021 год	Изменение показателя	
			Абсолютное	Относительное
Пассивы				
3. Капитал и резервы, всего	1 535	2 979	1 444	94,07
в т. ч. нераспределенная прибыль	1 525	2 969	1 444	94,69
4. Долгосрочные обязательства	0	0	0	0
5. Краткосрочные обязательства	44 410	80 286	35 876	80,78
в т. ч. заемные средства	200	1 829	1 629	814,50
кредиторская задолженность	44 210	78 457	34 247	77,46

Анализ таблицы 2.1 показывает, что стоимостная величина оборотных активов увеличивается: с 34 437 тыс. руб. в 2020 году до 56 312 тыс. руб. в 2021 году.

Рост оборотных активов обусловлен расширением производственной деятельности компании, а также увеличением дебиторской задолженности с 20 130 тыс. руб. в 2020 году до 30 424 тыс. руб. в 2021 году.

Внеоборотные активы на протяжении всего рассматриваемого периода представлены основными средствами, что объясняется спецификой деятельности ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР».

Положительной тенденцией ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» является увеличение нераспределенной прибыли на 94,69%: с 1 525 тыс. руб. в 2020 году до 2 979 тыс. руб. в 2021 году.

Однако предприятие имеет в структуре баланса и менее ликвидные пассивы. Краткосрочные заемные средства на предприятии увеличились с 200 тыс. руб. в 2020 году до 1 829 тыс. руб. в 2021 году.

Еще одной «плохой» статьей баланса ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» является кредиторская задолженность возросшая с 44 210 тыс. руб. в 2020 году до 78 457 тыс. руб. в 2021 году.

В таблице 2.3 рассмотрим основные технико-экономические показатели деятельности ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР».

Таблица 2.3 – Основные технико-экономические показатели деятельности ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» за 2020 – 2021 гг.

Наименование показателя	2020 год	2021 год	Изменение показателя	
			Абсолютное	Относительное
Выручка, тыс. руб.	58 124	121 294	63 170	108,68
Полная себестоимость, тыс. руб.	56 517	117 298	60 781	107,54
Активы, тыс. руб.	45 945	83 265	37 320	81,23
Собственный капитал, тыс. руб.	1 535	2 979	1 444	94,07
Чистая прибыль, тыс. руб.	1 219	2 869	1 650	135,36
Среднесписочная численность работников, чел.	11	13	2	18,18
Среднегодовой выпуск продукции на 1 рабочего, тыс. руб.	5 284	9 330	4 046	76,58
Затраты на 1 рубль реализации, руб.	0,97	0,96	-0,01	-0,54
Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	5754	19231	13 477	234,21
Фондоотдача, руб./руб.	10,10	6,31	-3,79	-37,56

Для наглядности представим динамику основных показателей деятельности ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» за 2020-2021 годы, воспользовавшись рисунком 2.1.

Выручка в 2021 году по сравнению с 2020 годом выросла на 108,68%. При этом рост чистой прибыли Общества составил 135,36 %, что говорит о повышении эффективности деятельности.

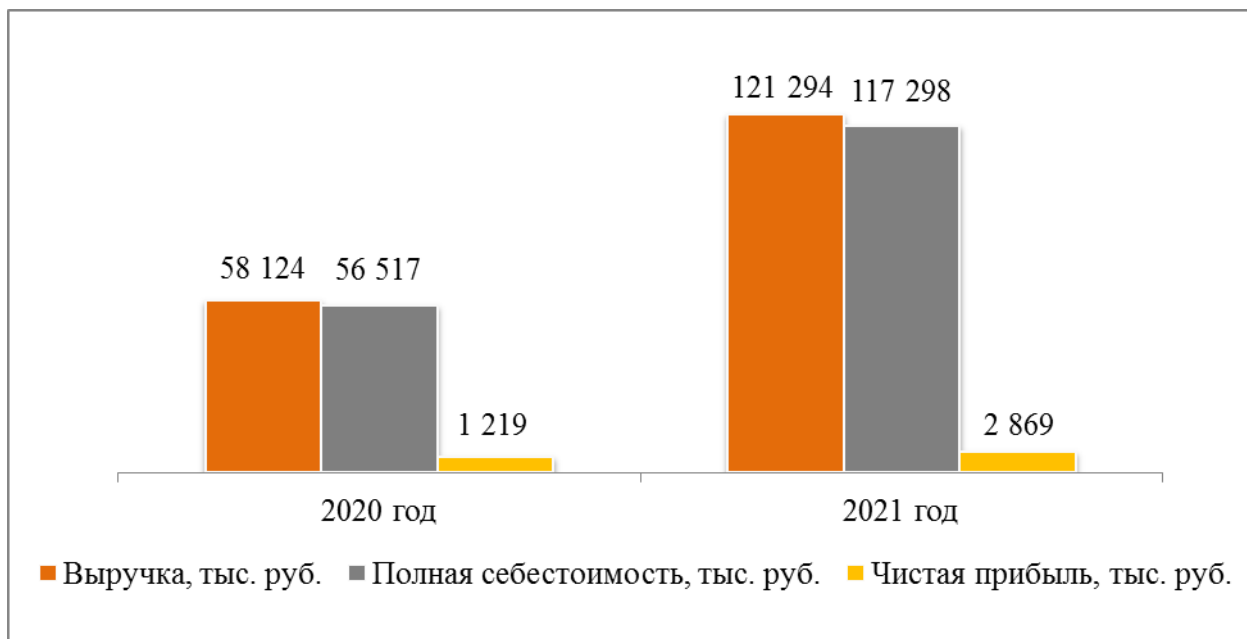


Рисунок 2.1 - Динамика основных показателей деятельности ООО «ТРАНСЕРУДЦЕНТР» за 2020-2021 гг.

Численность работников за 2020-2021 годы выросла на 2 человека, в виду увеличения заказов у ООО «ТРАНСЕРУДЦЕНТР».

На рисунке 2.2 представлен кадровый состав организации с позиций возрастных характеристик.

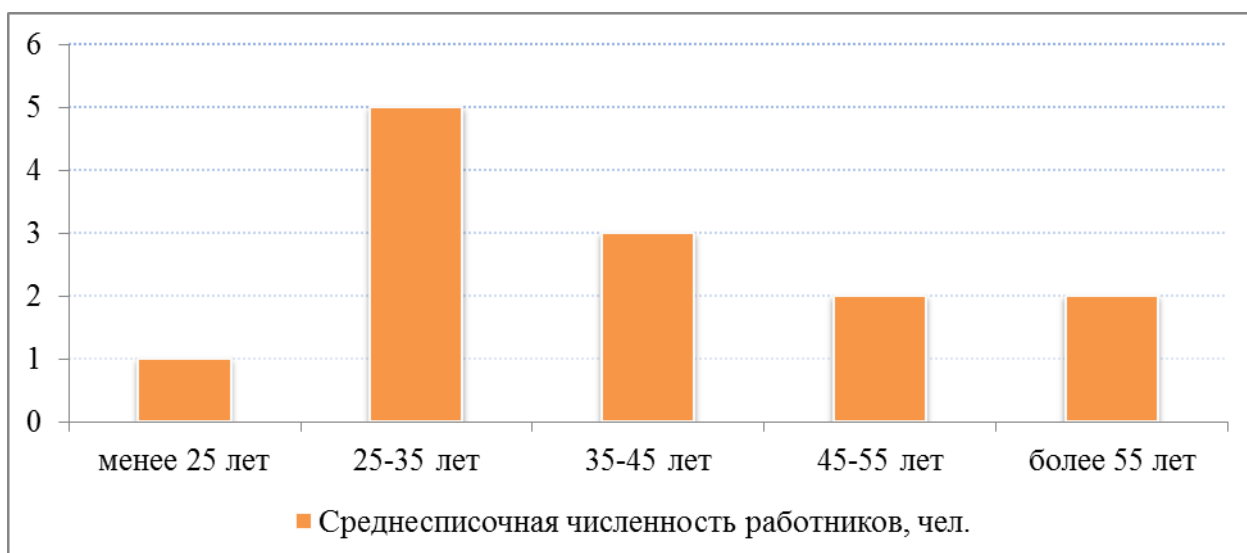


Рисунок 2.2 - Кадровый состав по возрастному признаку ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» в 2021 году

Рассматривая кадровый состав организации, следует отметить, что большинство работников ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» принадлежит диапазону «25 - 45 лет», что объясняется спецификой деятельности компании.

Выработка работников выросла к 2021 году на 76,58%, что также свидетельствует о повышении эффективности деятельности организации.

Полная себестоимость услуг ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» за 2020-2021 годы выросла на 60 781 тыс. руб. или на 107,54%. При этом отмечается снижение затрат на рубль реализации на 0,54 %.

На фоне роста остальных показателей об ухудшении эффективности использования ресурсов предприятия говорит снижение фондоотдачи Общества. Однако в целом, на основании проведенного анализа основных технико-экономических показателей, можно сделать вывод о наращивании производственного потенциала Общества и увеличении хозяйственного оборота ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» за 2020-2021 гг.

2.2 Анализ состояния оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» и эффективность его использования

Для выявления резервов повышения эффективности деятельности исследуемого предприятия необходимо провести детальный анализ изменения состава и динамики оборотных активов как наиболее мобильной части капитала, от состояния которых в значительной степени зависит также финансовое состояние предприятия.

Анализ динамики изменений оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» представлен в таблице 2.4.

Как показывают данные таблицы 2.4, за анализируемый период объем оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» вырос на 21 875 тыс. руб.

Таблица 2.4 - Изменение структуры оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» за 2020-2021 гг.

Наименование показателя	Значение показателя, тыс. руб.			Удельный вес, %		
	2020 год	2021 год	Изменение	2020 год	2021 год	Изменение
Запасы	14 203	25 868	11 665	41,24	45,94	4,69
Дебиторская задолженность	20 130	30 424	10 294	58,45	54,03	-4,43
Денежные средства и денежные эквиваленты	104	20	-84	0,30	0,04	-0,27
Итого, оборотные активы	34 437	56 312	21 875	100	100	-

В составе оборотного капитала произошел рост следующих статей: запасы – на 11 665 тыс. руб.; дебиторская задолженность – на 10 294 тыс. руб.

Наиболее высокая доля в структуре оборотного капитала у дебиторской задолженности – 54,03% в 2021 году (рисунок 2.3). Следует отметить, что по сравнению с 2020 годом доля данной статьи снизилась на 4,43%.

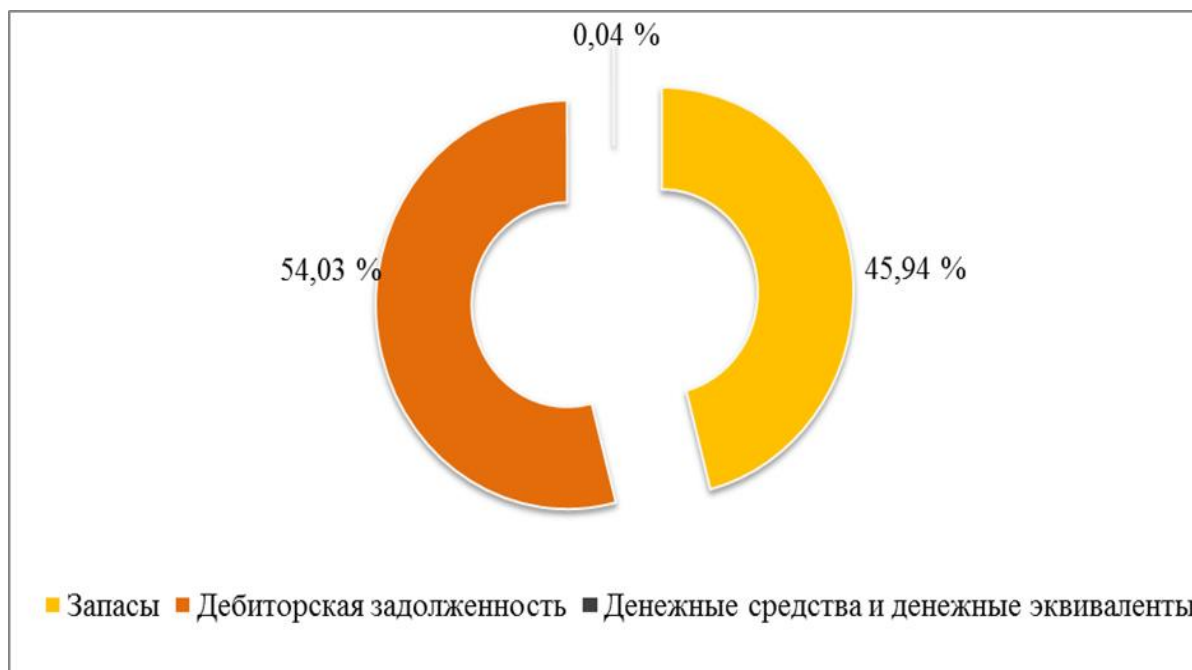


Рисунок 2.3 – Структура оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» в 2021 году

Доля запасов выросла за анализируемый период с 41,24% в 2020 году до 45,94% в 2021 году. Удельный вес денежных средств предприятия в структуре оборотного капитала ничтожно мал – 0,04 %.

В целом, рост оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» за анализируемый период произошел за счет роста запасов и дебиторской задолженности.

В таблице 2.5 представлены этапы обращения денежных средств Общества.

Таблица 2.5 - Анализ операционного и финансового циклов ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»

Наименование показателя	2020 год	2021 год	Изменение
Время обращения кредиторской задолженности, дней	748	386	-362
Время обращения производственных запасов, дней	240	127	-113
Время обращения дебиторской задолженности, дней	126	92	-35

Длительность операционного цикла предприятия, дней	367	219	-148
Длительность финансового цикла предприятия, дней	-381	-167	214

Операционный цикл характеризует время, в течение которого финансовые ресурсы обездвижены в запасах и дебиторской задолженности. Его длительность на предприятии сократилась – с 367 дней в 2020 году до 219 дней в 2021 году, что можно охарактеризовать как положительную тенденцию.

Величина финансового цикла ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР», характеризующая среднее время между фактическим оттоком денежных средств в связи с осуществлением текущей производственной деятельности и их фактическим притоком как результатом производственно-финансовой деятельности, имеет отрицательное значение и составляет в 2021 году -167 дней. Его отрицательная величина обусловлена достаточно большим периодом оборачиваемости кредиторской задолженности в силу ее большого удельного веса в составе пассивов. Отрицательное значение финансового цикла объясняется тем, что погашение обязательств перед кредиторами происходит значительно позже, чем обеспечивается приток средств в результате осуществления текущей деятельности. При наличии просроченной кредиторской задолженности, а также при достаточно высоком удельном весе кредиторской задолженности в пассивах отрицательный финансовый цикл следует считать негативной тенденцией.

Для того чтобы оценить платежеспособность предприятия и проанализировать ликвидность баланса необходимо определить степень покрытия обязательств предприятия активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств. В зависимости от степени ликвидности, т. е. способности и скорости превращения в денежные средства, активы предприятия подразделяются на группы.

Проанализируем ликвидность баланса ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР». Для этого сгруппируем активы баланса по степени ликвидности, а пассивы баланса по степени срочности обязательств в порядке убывания, используя таблицу 2.6.

Таблица 2.6 - Анализ ликвидности баланса ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»

Наименование показателя	Значение показателя, тыс. руб.	
	2020 год	2021 год
1. Наиболее ликвидные активы (А1)	104	20
2. Быстро реализуемые активы (А2)	20 130	30 424
3. Медленно реализуемые активы (А3)	14 203	25 868
4. Труднореализуемые активы (А4)	11 508	26 953
5. Наиболее срочные обязательства (П1)	44 210	78 457
6. Краткосрочные пассивы (П2)	200	1 829
7. Долгосрочные пассивы (П3)	0	0
8. Постоянные пассивы (П4)	1 535	2 979

Рассмотрим соотношение статей актива и пассива баланса ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» за анализируемый период:

2020 год	2021 год
$A1 < П1$	$A1 < П1$
$A2 > П2$	$A2 > П2$
$A3 > П3$	$A3 > П3$
$A4 > П4$	$A4 > П4$

Согласно результатам анализа ликвидности, условие абсолютной ликвидности баланса у Общества не выполняется, соответственно, ликвидность баланса отличается от абсолютной. Как мы видим, за анализируемый период у ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» соблюдается только второе и третье неравенство – превышение быстро и медленно реализуемых активов над краткосрочными и долгосрочными пассивами, что свидетельствует о достаточности быстрой ликвидности. Так как первое

неравенство (превышение наиболее ликвидных активов над наиболее срочными обязательствами), поэтому на конкретный момент времени ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» не может погасить все свои обязательства – для привлечения дополнительных средств требуется время.

Для наиболее подробного анализа рассчитаем показатели ликвидности баланса предприятия в таблице 2.7.

Таблица 2.7 - Анализ показателей ликвидности ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» за 2020-2021 гг.

Наименование показателя	Норматив	2020 год	2021 год	Изменение
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 1,5$	0,78	0,70	-0,07
Коэффициент быстрой ликвидности	≈ 1	0,17	0,15	-0,02
Коэффициент абсолютной ликвидности	$> 0,1$	0,002	0,0002	-0,002
Маневренность собственных оборотных средств	0,2-0,5	-0,01	-0,001	0,009
Величина собственных оборотных средств	> 0	-9 973	-23 974	-14 001
Доля оборотных средств в активах	$> 0,3$	74,95	67,63	-7,32

Анализ данных, представленных в таблице 2.7 показал:

– коэффициент текущей ликвидности ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» не соответствует нормативу, в 2021 году наблюдается тенденция к его снижению;

– коэффициенты быстрой и абсолютной ликвидности не соответствуют нормативу, и также наблюдается динамика к их снижению на конец анализируемого периода;

– отрицательное значение коэффициента маневренности функционирующего капитала свидетельствует о том, что собственные средства ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» вложены в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал сформирован за счет заемных средств;

– величина собственных оборотных средств имеет отрицательное значение, которое в 2021 году составило -23 974 тыс. руб.;

– доля оборотных средств в активах снизилась с 74,95% в 2020 году до 67,63% в 2021 году.

Таким образом, за 2020-2021 годы показатели ликвидности баланса ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» не соответствуют нормативным.

В связи с тем, что показатель текущей ликвидности предприятия не соответствует нормативу, в соответствии с «Методическими рекомендациями по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса», необходимо рассчитать коэффициент обеспеченности собственными средствами, используя таблицу 2.8.

Таблица 2.8 - Анализ платежеспособности ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»

Наименование показателя	Норматив	2020 год	2021 год	Изменение
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 1,5$	0,78	0,70	-0,07
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$\geq 0,1$	-0,29	-0,43	-0,14
Степень платежеспособности по текущим обязательствам		9,2	7,9	-1,2

Коэффициент обеспеченности собственными средствами, принимающий значение меньше нуля, свидетельствует об отсутствии финансирования оборотных активов за счет собственного капитала. Негативным фактором является увеличение отрицательного значения данного показателя к концу 2021 года.

Несмотря на полученные результаты по расчету коэффициентов ликвидности показатель степени платежеспособности по текущим обязательствам снизился к 2021 году до 8 месяцев, что свидетельствует о достаточно удовлетворительной платежной дисциплине, сложившейся в организации.

На основе результатов проведенного анализа эффективности использования оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» можно заключить, что уровень управления оборотным капиталом на предприятии неудовлетворительный, поскольку наблюдаются существенные проблемы в финансовом положении предприятия, связанные с нарушением ликвидности, платежеспособности. Таким образом, предприятия должно стремиться к повышению финансовой устойчивости предприятия, повышение уровня его платежеспособности и ликвидности, ускорение оборачиваемости оборотных активов, сокращение доли краткосрочного финансирования в структуре источников формирования активов, повышение фондоотдачи.

2.3 Анализ финансовой устойчивости ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» и рентабельности его оборотного капитала

Хозяйственная деятельность предприятия и его развитие в условиях рыночной экономики осуществляется за счет самофинансирования, а при дефицитности собственных финансовых ресурсов – за счет заемных средств. Следовательно, важной аналитической характеристикой деятельности предприятия является его финансовая устойчивость предприятия.

Оценку финансовой устойчивости можно осуществлять по двум направлениям [19, с. 4]:

- путем расчета коэффициентов финансовой устойчивости;
- посредством анализа достаточности источников финансирования при формировании запасов.

Результаты расчета коэффициентов финансовой устойчивости и абсолютных показателей, характеризующих тип финансовой устойчивости, оформим в виде таблицы 2.9.

Таблица 2.9 – Результаты анализа финансовой устойчивости ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»

--	--	--	--	--

Наименование показателя	Обозначение	2020 год	2021 год	Изменение
Коэффициенты финансовой устойчивости				
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	U1	28,93	26,95	-1,98
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования	U2	-0,29	-0,43	-0,14
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	U3	0,03	0,04	0,01
Коэффициент финансирования	U4	0,03	0,04	0,01
Коэффициент финансовой устойчивости	U5	0,03	0,04	0,01
Анализ достаточности источников финансирования при формировании запасов, тыс. руб.				
Общая величина запасов	Зп	14 203	25 868	11 665
Собственные оборотные средства	СОС	-9 973	-23 974	-14 001
Собственные и долгосрочные источники финансирования запасов (функционирующий капитал)	КФ	-9 973	-23 974	-14 001
Основные источники формирования запасов	ВИ	34 437	56 312	21 875
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств	± Фс	-24 176	-49 842	-
Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	± Фт	-24 176	-49 842	-
Излишек (недостаток) общей величины основных источников для формирования запасов	± Фо	20 234	30 444	-
Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости	S(Ф)	{0;0;1}	{0;0;1}	

По результатам анализа финансовой устойчивости ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» можно сделать следующие выводы:

– коэффициент капитализации имеет тенденцию к снижению, что характеризует некоторое снижение финансовой зависимости ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» от внешних источников финансирования. Однако, следует учитывать, что его значение существенно выше нормативного

показателя, соответственно, уровень финансовой зависимости Общества можно считать крайне высоким;

– коэффициенты автономии и финансирования имеют одинаковые значения, поскольку доля собственного капитала крайне мала в общей структуре пассивов предприятия и составляет не более 4 % за весь анализируемый период;

– коэффициент финансовой устойчивости характеризует долю долгосрочных источников финансирования в структуре пассивов и показывает, что на протяжении всего анализируемого периода она составляет не более 4 %, что свидетельствует о достаточно низком уровне финансовой устойчивости ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»;

– отрицательное значение коэффициента обеспеченности собственными источниками финансирования свидетельствует о том, что у ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» наблюдается недостаток собственного оборотного капитала. Следует отметить, что к концу анализируемого периода показатель ухудшается, что подтверждает рост недостатка собственного оборотного капитала.

Таким образом, коэффициенты, характеризующие финансовую устойчивость, наглядно показывают высокую зависимость ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» от внешних источников финансирования и крайне низкий уровень финансовой устойчивости предприятия.

Для анализа типа финансовой устойчивости в отношении формирования источников финансирования запасов рассчитываются такие показатели как излишек (недостаток) собственных оборотных средств, излишек (недостаток) собственных и долгосрочных источников финансирования и излишек (недостаток) основных источников формирования запасов. Данные показатели сводятся к так называемому трехкомпонентному показателю типа финансовой устойчивости [36, с. 105].

Оценивая полученные значения, можно сделать вывод о том, что в течение всего анализируемого периода трехкомпонентный показатель типа

финансовой устойчивости характеризует ситуацию «неустойчивое финансовое положение» {0;0;1}, которое характеризуется обеспечением запасов за счет собственных оборотных средств, долгосрочных заемных источников и краткосрочных кредитов и займов, т. е. за счет всех основных источников формирования запасов.

Отрицательным фактором в анализе финансовой устойчивости является увеличение недостатка собственных источников финансирования запасов, что является свидетельством еще большего ухудшения степени финансовой устойчивости ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР».

Несмотря на достаточно высокую финансовую неустойчивость ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР», высокая доля заемного капитала при достаточной эффективности бизнеса может привести к наличию положительного эффекта финансового левериджа, при котором обеспечивается прирост рентабельности собственного капитала. Для более обоснованных выводов о финансовом леверидже проведем более подробный его анализ.

Согласно американской концепции для оценки уровня финансового левериджа следует воспользоваться формулой 2.1 [39, с. 263]:

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I_n}, \quad (2.1)$$

где DFL – финансовый леверидж;

EBIT – прибыль до выплаты процентов и налогов;

I_n – сумма процентов по заемному капиталу.

Уровень финансового левериджа характеризует степень чувствительности чистой прибыли к изменению прибыли до выплаты процентов и налогов.

Также в литературе по управлению финансами выделяется Европейская концепция расчета финансового левериджа, суть которой сводится к расчету показателя эффекта финансового левериджа, отражающего уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств.

Эффект финансового левириджа определяется по формуле 2.2 [39, с. 264]:

$$EFL = (1 - T) \cdot (ROA - R_t) \cdot \frac{D}{E}, \quad (2.2)$$

где EFL – эффект финансового левириджа;

(1–T) – эффект налогового щита;

T – ставка налога на прибыль;

(ROA–In) – дифференциал финансового левириджа;

ROA – экономическая рентабельность активов;

R_t – средняя ставка процентов по заемному капиталу;

D/E – плечо финансового левириджа;

D – заемный капитал;

E – собственный капитал.

На основе данных бухгалтерской отчетности ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР», а также данных внутренней отчетности о кредитных ресурсах, проведем оценку финансового левириджа и его влияние на эффективность бизнеса предприятия. Результаты расчетов оформим в виде таблицы 2.10.

Результаты расчетов свидетельствуют о том, что у ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» низкий уровень финансового риска, который характеризуется практически оптимальным значением финансового левириджа.

Однако отрицательное значение эффекта финансового левириджа означает, что рентабельность активов в процентах меньше, чем процентная ставка по обязательствам. Другими словами Общество тратит гораздо больше средств в качестве платы за заемный капитал, чем наращивается чистая прибыль от его использования.

Таблица 2.10 – Оценка финансового левириджа ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»

Наименование показателя	Обозначение	Ед. измер.	2020 год	2021 год
-------------------------	-------------	------------	----------	----------

Капитал (активы)	A	тыс. руб.	45 945	83 265
в т. ч.:				
собственный капитал	E	тыс. руб.	1 535	2 979
заемный капитал	D	тыс. руб.	44 410	80 286
Структура капитала	A	%	100	100
в т. ч.:				
собственный капитал	E	%	3,3	3,6
заемный капитал	D	%	96,7	96,4
Прибыль до выплаты процентов и налогов	EBIT	тыс. руб.	1 524	3 586
Средняя ставка процентов по кредиту	Rt	%	14,0	15,2
Сумма процентов по кредиту	In	тыс. руб.	16	152
Прибыль до налогообложения	EBT	тыс. руб.	1 524	3 586
Налог на прибыль		тыс. руб.	305	717
Расчетная ставка налога на прибыль	T	%	20,0	20,0
Эффект налогового щита	(1-T)	коэф.	0,8	0,8
Чистая прибыль	NP	тыс. руб.	1 219	2 869
Экономическая рентабельность активов	ROA	%	2,7	3,4
Дифференциал финансового левериджа	(ROA-Rt)	%	-11,3	-11,8
Плечо финансового левериджа	D/E	коэф.	28,93	26,951
Эффект финансового левериджа	EFL	%	-262,58	-253,45
Финансовый леверидж	DFL	коэф.	1,01	1,04
Рентабельность собственного капитала	ROE	%	79,4	96,3

В условиях рыночных отношений велика роль показателей рентабельности. Анализ рентабельности оборотного капитала ООО «ТРАНСЕРУДЦЕНТР» представлен в таблице 2.11.

Таблица 2.11 - Анализ рентабельности оборотного капитала ООО «ТРАНСЕРУДЦЕНТР» за 2020-2021 гг.

Наименование	2020 год	2021 год	Изменение
--------------	----------	----------	-----------

показателя			
Чистая прибыль, тыс. р.	1 219	2 869	1 650
Оборотные активы, тыс. руб.	34 437	56 312	21 875
Рентабельность оборотных активов, %	3,54	5,09	1,56
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	20 130	30 424	10 294
Рентабельность дебиторской задолженности, %	6,06	9,43	3,37
Запасы, тыс. руб.	14 203	25 868	11 665
Рентабельность запасов, %	8,58	11,09	2,51

Для наглядности необходимо продемонстрировать рассчитанные показатели на рисунке 2.4.

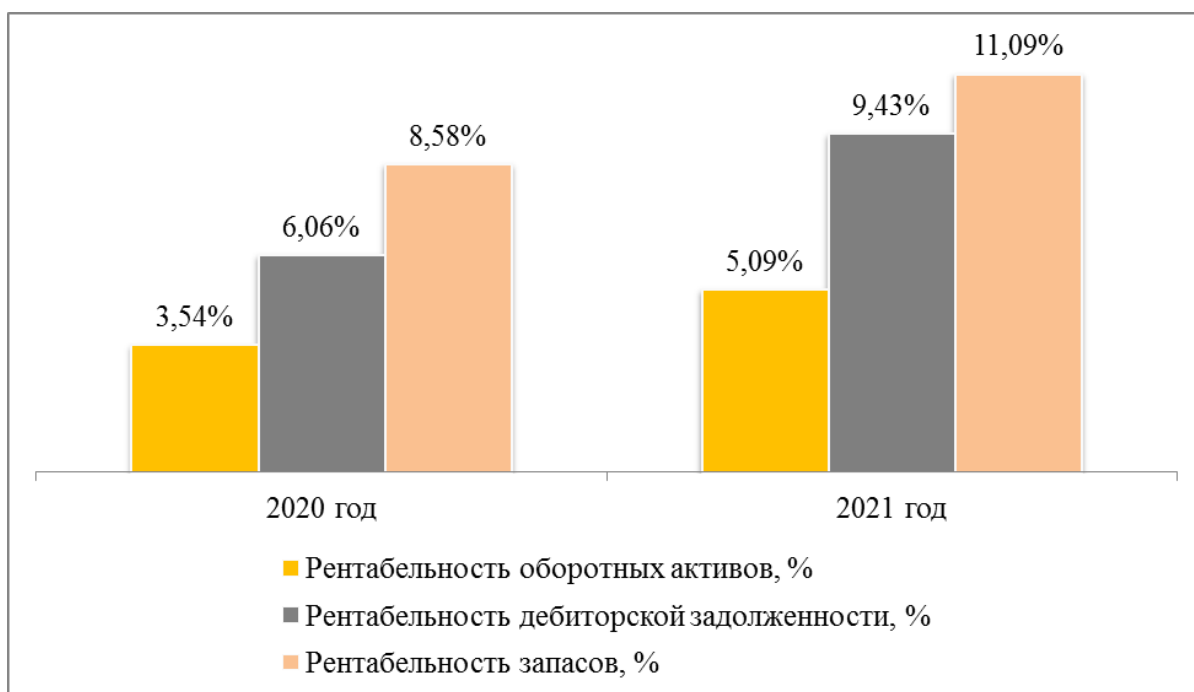


Рисунок 2.4 – Динамика рентабельности оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»

Как показывают данные, представленные в таблице 2.11 и на рисунке 2.4, наблюдается рост всех показателей рентабельности оборотных средств вследствие увеличения чистой прибыли предприятия.

Подводя краткий итог рассматриваемому материалу, можно сделать следующие общие выводы:

– наблюдается рост хозяйственного оборота ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» за 2020-2021 годы;

– за анализируемый период объем оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» вырос на 21 875 тыс. руб.;

– в целом, рост оборотного капитала Общества за анализируемый период произошел за счет увеличения запасов и дебиторской задолженности;

– за анализируемый период у ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» практически не изменилось соотношение собственного и заемного капитала, при этом доля собственного капитала не превышает 3,58 %;

– отрицательное значение эффекта финансового левериджа говорит о неэффективности использования заемных средств;

– наблюдается рост всех показателей рентабельности оборотных средств вследствие увеличения чистой прибыли предприятия.

Таким образом, ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» следует стремиться к сокращению доли заемного капитала в структуре финансирования, пересмотреть условия привлечения внешних источников финансирования. Мероприятия по управлению источниками финансирования должны быть направлены на повышение финансовой устойчивости, увеличению собственных оборотных средств, обеспечение положительного или, как минимум, нулевого дифференциала финансового левериджа.

3. Разработка рекомендаций по повышению эффективности использования оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»

3.1 Выявление резервов повышения эффективности использования оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»

В системе мер, направленных на повышение эффективности работы организации и укрепление ее финансового состояния, важное место занимают вопросы рационального и эффективного использования оборотного капитала. Поскольку финансовое положение организации находится в прямой зависимости от состояния оборотного капитала и предполагает соизмерение затрат с результатами хозяйственной деятельности и возмещение затрат собственными средствами, организации заинтересованы в рациональной организации финансирования своей деятельности которая предполагает такую организацию движения активов организации, при которой минимально возможная сумма оборотных активов генерирует наибольший экономический эффект и эффективность.

Повышение эффективности использования оборотного капитала обеспечивается ускорением оборачиваемости оборотных активов на всех стадиях кругооборота.

Выявление резервов повышения эффективности использования оборотного капитала играет важную роль в процессе управления предприятием, оно включает целый комплекс мероприятий:

- определение состава и структуры оборотного капитала;
- обоснованный расчет плановой потребности организации в оборотном капитале;
- определение источников формирования оборотного капитала и поиск их оптимального соотношения;
- рациональное размещение оборотных средств по сферам производства и обращения;

- расчет и оценка показателей эффективности использования оборотного капитала;

- разработка мероприятий по ускорению оборачиваемости и повышению рентабельности использования оборотного капитала.

Общие пути экономии средств, то есть повышение эффективности их использования, будут конкретными для каждой конкретной организации с учетом ее отраслевой особенности, но в целом к ним относятся следующие:

- сокращение норм расходов и всемерная экономия производственных ресурсов;

- сокращение длительности производственного цикла на основе внедрения прогрессивных технологий;

- интенсификации производства;

- рациональная организация обращения (за счет совершенствования системы расчетов, организации сбыта, контроля за оборачиваемостью средств в расчетах);

- рационализация связей с поставщиками и потребителями с учетом жестких требований рыночной экономики, что сведет к минимуму производственные запасы и остаток продукции на складах (нормирование и ресурсосбережение) [31, с. 14].

Проведенный анализ эффективности использования оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» выявил недостатки в управлении текущими активами организации, которые, в общем виде, сводятся к следующим моментам:

- недостаточный уровень ликвидности организации. Анализ ликвидности баланса ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» показал, что низкий уровень ликвидности является следствием неудовлетворительной внутренней структуры активов организации, в частности уменьшением абсолютно ликвидных средств, при этом общий рост текущих активов происходил за счет наращивания величины производственных запасов и дебиторской задолженности. В результате на конец рассматриваемого

периода статья производственные запасы составляла почти 46% от совокупной суммы оборотных активов.

– наращивание величины краткосрочной дебиторской задолженности. Дебиторская задолженность за анализируемый период увеличилась на 10 294 тыс. руб.;

– уменьшение денежных средств ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» и отсутствие краткосрочных финансовых вложений, общее уменьшение величины наиболее ликвидной составляющей оборотного капитала Общества за два года составило более 80 %;

– отсутствие собственного оборотного капитала. Расчет величины собственных оборотных активов организации показал, что при увеличении собственного капитала и росте величины внеоборотных активов на 134,21 % за 2020-2021 гг., показатель собственных оборотных средств имел отрицательное значение по всем интервалам анализа.

Выявленная ситуация характеризует работу ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» в части управления оборотным капиталом как неэффективную. Общая тенденция характеризуется ростом выручки от продажи при более низких темпах роста оборотных активов, но внутренняя структура привлеченных активов характеризуется крайней несбалансированностью и значительным превышением в совокупных текущих активах доли дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов.

В соответствии с вышеуказанными резервами повышения эффективности использования оборотного капитала предприятия и результатами анализа деятельности исследуемого предприятия ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» за 2020-2021 гг., основными задачами его эффективного управления является формирование оптимальной структуры оборотных средств и источников их финансирования.

Основной проблемой использования оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» является отвлечение чрезмерного уровня средств в

дебиторскую задолженность предприятия, что приводит к низкой оборачиваемости оборотных активов предприятия и росту финансового цикла.

Поэтому к первоочередным мерам по повышению эффективности использования оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» можно отнести следующие задачи управления дебиторской задолженностью:

- оптимизацию структуры дебиторской задолженности предприятия;
- повышение оборачиваемости дебиторской задолженности предприятия.

Российские экономисты выделяют два подхода к управлению дебиторской задолженностью:

1. Сравнение дополнительной прибыли, связанной с той или иной схемой спонтанного финансирования (предоставление покупателям скидки с цены товара), с затратами и потерями, возникающими при изменении политики реализации продукции.

2. Сравнение и оптимизация величины и сроков погашения дебиторской и кредиторской задолженностей.

Данные сравнения могут проводиться по уровню кредитоспособности покупателей, времени отсрочки платежа, стратегии скидок с отпускной цены продукции, расходам по инкассации и др. Управление дебиторской задолженностью включает:

- контроль за ее структурой в разрезе должников;
- оценку ее ликвидности, т.е. оценку реальности возврата долгов предприятия;
- контроль за оборачиваемостью денежных средств в расчетах;
- ранжирование дебиторской задолженности по срокам ее образования.

Помимо этого, могут использоваться и дополнительные меры такие, как:

- контроль за состоянием безнадежных долгов с целью образования необходимого резерва;
- анализ и планирование поступления денежных потоков с учетом коэффициентов инкассации;
- применение различных моделей договоров с партнерами на основе использования гибких условий ценообразования и форм оплаты: от предоплаты или частичной оплаты до использования факторинга или банковской гарантии [25, с. 690].

Для того чтобы система управления дебиторской задолженностью предприятия работала в превентивном режиме (предупреждения кризисных ситуаций), а не в режиме исправления последствий, необходимо оперативно следить за формированием каждого ключевого показателя и своевременно выявлять возможные отклонения. Управление дебиторской задолженностью предполагает: во-первых, управление оборачиваемостью средств в расчетах в целях их ускорения; во-вторых, контроль за недопущением неоправданной дебиторской задолженности (т.е. задолженности материально ответственных лиц по недостачам, хищениям, за порчу ценностей и др.); в-третьих, снижение суммы дебиторской задолженности.

Оценка уровня дебиторской задолженности осуществляется на основе определения коэффициента отвлечения оборотных активов в дебиторскую задолженность, который рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{состав } \text{КОА}_{\text{закрывающаяся ДЗ}} = \frac{\text{финансовом ДЗ}}{\text{уменьшение ОА}}, \quad (3.1)$$

где КОАДЗ – коэффициент отвлечения оборотных активов в дебиторскую задолженность;

ОА – общая сумма оборотных активов предприятия.

Результаты расчета показателей состояния дебиторской задолженности ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» за 2020-2021 гг. приведены в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Показатели состояния дебиторской задолженности ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» за 2020-2021 гг.

Наименование показателя	2020 год	2021 год	Изменение
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	20 130	30 424	10 294
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, обороты	2,89	3,99	1,10
Период оборота дебиторской задолженности, дни	126	92	-35
Доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов	0,58	0,54	-0,04
Просроченная дебиторская задолженность, тыс. руб.	936,05	1 746,34	810,29
Доля просроченной дебиторской задолженности в общем объеме дебиторской задолженности	0,047	0,057	0,010
Безнадежные долги, тыс. руб.	289,16	513,97	224,81

Визуально динамика роста просроченной дебиторской задолженности и безнадежных долгов представлена на рисунке 3.1.

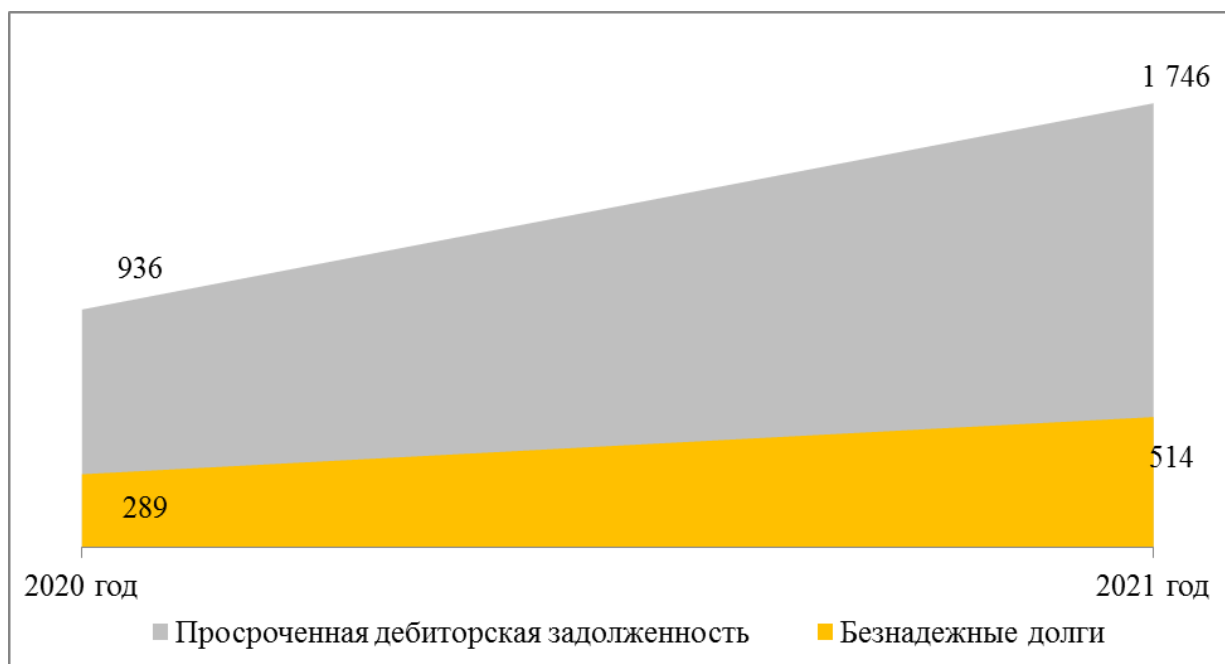


Рисунок 3.1 – Изменение сумм просроченной задолженности и безнадежных долгов ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» за 2020-2021 гг.

Сложившаяся ситуация вызвана, прежде всего, кризисными явлениями в российской экономике, общим ростом неплатежей и банкротством ряда покупателей продукции предприятия.

При этом до настоящего времени предприятие не принимает каких-либо мер организационного и финансового плана по снижению уровня просроченной дебиторской задолженности.

Кроме этого, в ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» отсутствует четкая система управления дебиторской задолженностью, в том числе:

- отсутствует контроль за состоянием расчетов с покупателями, особенно по просроченным задолженностям;
- не осуществляется оценка кредитоспособности покупателей;
- не проводятся расчеты роста издержек вследствие увеличения размера дебиторской задолженности, в том числе просроченной.

Кроме этого, отмечается недостаточно гибкое управление запасами предприятия. В ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» нет четко сформированной методики нормирования запасов. Объем запасов формируется на 60 календарных дней, что обусловлено двумя основными факторами:

- желанием ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» обезопасить себя от возможного дефицита товаров, так как периодически происходят сбои с поставками, связанные с задержками на таможне, внутренними проблемами поставщиков, либо полным выкупом партий товаров крупными московскими компаниями аналогичного профиля деятельности. Это обуславливает задержки поставок сырья иногда до 20-30 дней;
- предприятие позиционирует себя на рынке как надежный продавец, в результате чего до 30% сделок заключается в связи с неспособностью компаний-конкурентов обеспечить требуемые покупателем объемы и сроки поставок. Вместе с тем, подавляющее большинство таких контрактов реализуются в сжатые сроки и подразумевают использование не более 30% имеющихся страховых запасов.

Для выявления величины необходимых производственных запасов необходимо использовать методы нормирования оборотных средств. Определение потребности организации в оборотных средствах является весьма важным в условиях рынка. Основные принципы нормирования: достаточность и минимальность, т. е. авансированных в производство оборотных средств должно быть достаточно для бесперебойной и ритмичной работы организации, но их размер должен быть в этих рамках минимальным, т. е. лишние средства не должны быть заморожены в виде производственных запасов.

Таким образом, по итогам анализа деятельности ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» выявлены два основных структурных элемента оборотного капитала, рациональная оптимизация которых будет способствовать улучшению финансовых показателей предприятия и его финансовой стабильности.

3.2 Рекомендации по совершенствованию использования оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»

Именно наличие внутренней несбалансированности и значительное превышение в совокупных текущих активах доли дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов являются главными недостатками в управлении оборотными средствами в ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР».

Учитывая выявленные недостатки, а также в соответствии с вышеуказанными резервами повышения эффективности использования оборотного капитала анализируемого предприятия, разработаем ряд мероприятий, направленных на оптимизацию и совершенствование деятельности Общества.

С целью оптимизации ряда структурных элементов оборотного капитала ООО «ТРАНСЕРУДЦЕНТР» предлагается осуществить следующие меры, представленные в таблице 3.2.

Таблица 3.2 – Меры по повышению эффективности использования оборотного капитала ООО «ТРАНСЕРУДЦЕНТР»

Основные проблемы	Рекомендуемые мероприятия
Управление запасами и снабжением	
<ul style="list-style-type: none"> – завышенный уровень запасов; – существенные издержки на хранение. 	<p>Сокращение объема и нормирование запасов:</p> <ul style="list-style-type: none"> – выявление неликвидных запасов; – разработка и реализация мер по сокращению запасов до оптимального уровня.
Дебиторская задолженность	
<ul style="list-style-type: none"> – существенный объем просроченной дебиторской задолженности и безнадежных долгов; – отсутствие системы мониторинга движения и погашения дебиторской задолженности. 	<ul style="list-style-type: none"> – разработка системы контроля платежей: автоматизация учета дебиторской задолженности, формирование соответствующих механизмов ведения оперативной управленческой отчетности; – снижение объемов просроченной дебиторской задолженности за счет механизмов факторинга, цессии, форфейтинга.
Организационные аспекты	
<ul style="list-style-type: none"> – отсутствие четкого распределения обязанностей и ответственности в рамках системы управления оборотным капиталом организации. 	<p>Реализация механизмов сквозного управления оборотным капиталом:</p> <ul style="list-style-type: none"> – разработка системы управленческой отчетности, мониторинга и контроля эффективности управления запасами и дебиторской задолженности; – определение наиболее значимых показателей эффективности и разработка мер по повышению мотивации сотрудников в рамках задачи управления оборотным капиталом.

Существенным элементом оборотного капитала предприятия, подлежащим оптимизации, является управление запасами. На предприятии осуществляется нормирование запасов с целью обеспечения бесперебойности производства сроком на 60 дней, однако за все время функционирования компании максимальный объем запасов, востребованный в производстве, соответствовал уровню 45-46 дней.

Таким образом, около 25% формируемых запасов не несут полезной нагрузки, замораживая оборотные средства и увеличивая уровень издержек на их хранение.

В связи с этим представляется целесообразным сократить уровень запасов на предприятии до уровня обеспеченности производства в течение 50 дней вместо 60 дней без негативных последствий для обеспечения непрерывности и стабильности производственного процесса.

Данные меры помогут снизить текущие расходы на содержание запасов, будут способствовать высвобождению денежных средств, что приведет к повышению мобильности оборотного капитала и повышению уровня финансовой устойчивости предприятия.

Несмотря на существенный рост просроченной дебиторской задолженности и безнадежных долгов в ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР», использование инструментов факторинга, цессии и форфейтинга на данном этапе не сможет служить эффективным решением, так как данные механизмы не решают проблему безнадежных долгов. Кроме этого, предприятие не испытывает острого дефицита оборотных средств, в связи с чем задействование данных механизмов не принесет существенного эффекта.

Гораздо более эффективным решением по оптимизации управления дебиторской задолженностью может послужить разработка и внедрение комплексной системы мотивации, мониторинга и контроля за движением и погашения дебиторской задолженности.

Предлагаемая последовательность осуществления основных функций и шагов управления дебиторской задолженностью представлена на рисунке 3.2.

Негативным моментом в сложившейся системе кредитования предприятием ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» своих покупателей является возникновение просроченной задолженности, поэтому прежде чем заключать договор поставки с отсрочкой платежа, менеджеры должны убедиться в платежеспособности покупателя.

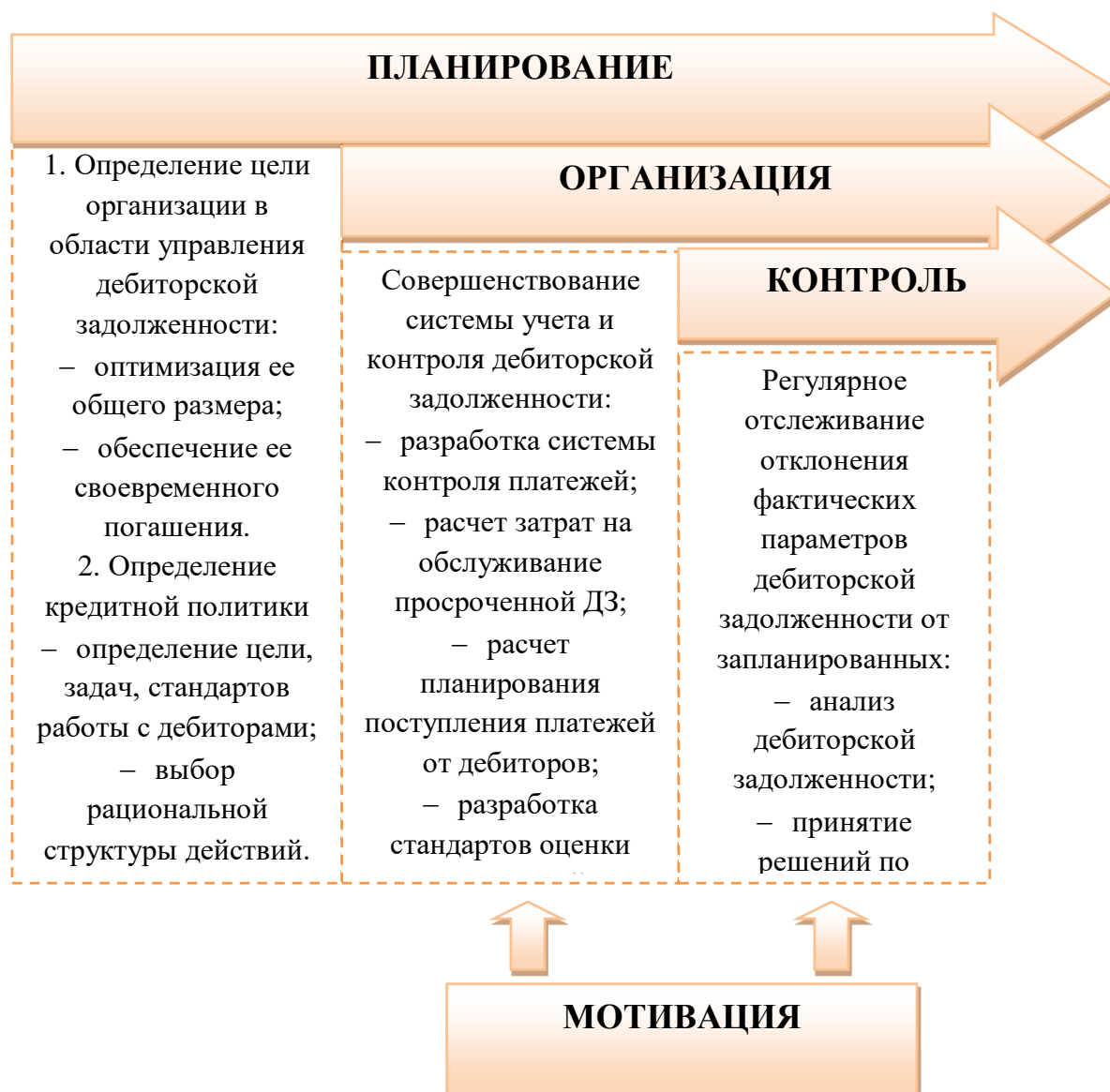


Рисунок 3.2 - Рекомендуемая последовательность управления дебиторской задолженностью в ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»

Ранжирование контрагентов и определение степени их надежности является очень важным инструментом, на который менеджерам ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» целесообразно уделить внимание, т.к. от этой процедуры напрямую зависит качество дебиторской задолженности. При этом можно использовать отдельные финансово-экономические показатели, которые можно рассчитать на основе представленной бухгалтерской отчетности. Например: коэффициенты ликвидности; коэффициенты деловой активности; показатели структуры капитала и эффективности бизнеса; коэффициенты рыночной активности. На основании анализа менеджеры ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» могут быстро и достаточно точно оценить финансовое состояние потребителя и динамику его развития.

Помимо этого в ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» нужно также ввести единую систему мер и правил, согласно которой будут предоставляться товарные кредиты и впоследствии контролироваться их возврат. Для этого необходимо разработать внутренний нормативный документ – кредитную политику, которая должна включать следующие элементы:

- правила сегментирования клиентов и работы с ними, стандарты, критерии и методики оценки рискованности контрагентов и, соответственно, допустимых вариантов взаимодействия;
- методики и порядок расчета максимально допустимой отсрочки платежа, правила ее предоставления;
- описание правил и стандартов стимулирования продаж посредством предоставления скидок за покупки на условиях 100-процентной предоплаты;
- распределение работ, прав и обязанностей по контролю состояния расчетов, взаимодействию с должниками;
- сроки выполнения определенных бизнес-процессов;
- описание процедур инициации и взыскания долгов, как собственными силами, так и с привлечением сторонних организаций, с указанием (описанием) конкретных ситуаций применения каждого из вариантов;

- описание условий и процедур инициации судебного разбирательства;
- форматы документов, используемых для управления дебиторской задолженностью.

Мониторинг качества дебиторской задолженности ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» менеджеры должны проводить до момента наступления даты платежа по договору поставки. В том случае, если покупатель был тщательно проверен на этапе определения суммы лимита отгрузки, проблемной задолженности возникнуть не должно.

Сократить расходы по контролю и взысканию дебиторской задолженности, а, кроме того, получить информацию о платежеспособности и финансовой устойчивости покупателя даст возможность ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» использование системы скидок за ускорение расчетов. Другим способом воздействия на ускорение расчетов с покупателями является введение штрафных санкций за задержку платежа.

Предотвращение с помощью указанных методов вывода из оборота даже 30-50% средств просроченной задолженности и безнадежных долгов позволит повысить оборачиваемость и рентабельность дебиторской задолженности, увеличить выручку предприятия и в целом укрепить его финансовое положение.

По оценкам специалистов аудиторско-консалтинговой фирмы КПМГ [37, с. 29], введение на предприятии четко работающей системы мониторинга и управления дебиторской задолженностью способно высвободить от 20 до 50 процентов финансовых ресурсов, «замороженных» в просроченной задолженности и безнадежных долгах.

Результаты расчетов в случае введения подобной системы на ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» и высвобождения 30 % просроченной дебиторской задолженности представлены в таблице 3.3.

Таблица 3.3 - Показатели эффективности управления дебиторской задолженностью в ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» при введении системы мониторинга и контроля

Наименование показателя	2020 год	2020 год прогноз	2021 год	2021 год прогноз
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	20 130	19 849	30 424	29 900
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, обороты	2,89	2,93	3,99	4,06
Период оборота дебиторской задолженности, дни	126	125	92	90
Рентабельность дебиторской задолженности, %	6,06	6,14	9,43	9,60
Экономический эффект, тыс. руб.		-281		-524

Таким образом, в результате внесенных предложений стоит ожидать некоторого ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности и увеличения ее рентабельности. Экономический эффект равен сокращению просроченной дебиторской задолженности и в 2021 году составил бы почти 524 тыс. руб. Динамика предполагаемого экономического эффекта представлена на рисунке 3.3.

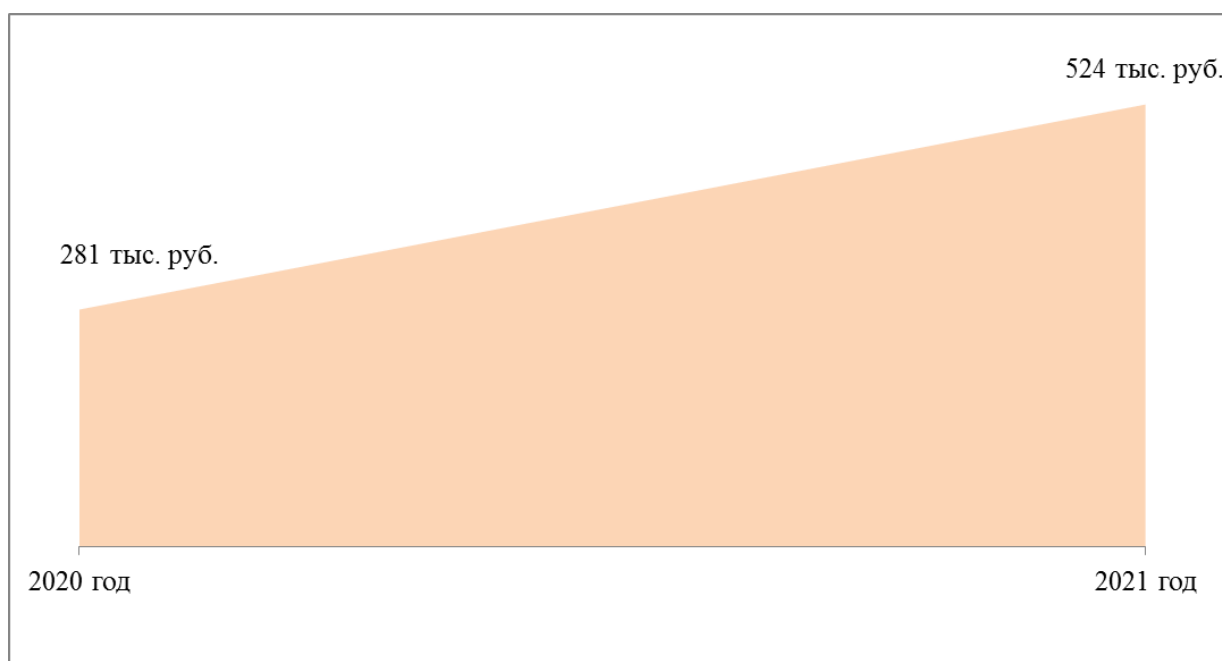


Рисунок 3.3 - Экономический эффект от введения системы управления дебиторской задолженностью в ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»

Сокращение суммы оборотных средств ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР», отвлекаемых в дебиторскую задолженность, приведет к росту оборачиваемости дебиторской задолженности и соответствующему росту оборачиваемости оборотных активов предприятия (таблица 3.4).

Реализация предлагаемых мероприятий по совершенствованию управления дебиторской задолженностью на исследуемом предприятии ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» позволит улучшить структуру дебиторской задолженности и повысить срок ее инкассации, что приведет к сокращению финансового цикла и повышению эффективности использования оборотных активов.

Таблица 3.4 – Ожидаемый управленческий эффект от введения системы управления дебиторской задолженностью в ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР»

Изменения от введения системы управления дебиторской задолженностью	Ожидаемый эффект
Лимитирование оборотных средств, отвлекаемых в дебиторскую задолженность	<ul style="list-style-type: none"> – повышение оборачиваемости капитала; – сокращение средней продолжительности оборота оборотных активов; – лимитирование риска неплатежеспособности и инфляционного риска.
Сокращение среднего срока предоставления кредита потребителям продукции	<ul style="list-style-type: none"> – снижение уровня сомнительной и безнадежной дебиторской задолженности; – сокращение средней продолжительности оборота оборотных активов.
Предоставление скидки за досрочное погашение дебиторской задолженности	<ul style="list-style-type: none"> – получение дополнительной прибыли; – повышение оборачиваемости оборотных активов; – сокращение средней продолжительности оборота оборотных активов.

Управление запасами готовой продукции основывается на учете двух параметров: степени удовлетворения спроса и объема необходимых запасов.

Рациональная организация производственных запасов является важным условием повышения эффективности использования оборотных активов. Основные пути сокращения производственных запасов сводятся к их рациональному использованию; ликвидация сверхнормативных запасов материалов; совершенствованию нормирования; улучшению организации снабжения, в том числе путем установления четких договорных условий поставок, обеспечения их выполнения, выбора поставщиков, работы транспорта.

Расчеты показателей эффективности управления запасами в случае сокращения их страховой составляющей (20%) приведены в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Динамика изменений показателей управления запасами ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» в результате их оптимизации

Наименование показателя	2020 год	2020 год прогноз	2021 год	2021 год прогноз
Запасы, тыс. руб.	14 203	11 362	25 868	20 694
Коэффициент оборачиваемости запасов, обороты	1,52	1,90	2,87	3,59
Период оборота запасов, дни	240	192	127	102
Рентабельность запасов, %	8,58	10,73	11,09	13,86
Экономический эффект, тыс. руб.		-2 841		-5 174

Таким образом, на предприятии вследствие роста коэффициента оборачиваемости запасов в 2021 году произошло бы высвобождение оборотных средств на сумму 5 174 тыс. руб. Динамика предполагаемого экономического эффекта до и после оптимизации запасов представлена на рисунке 3.4.

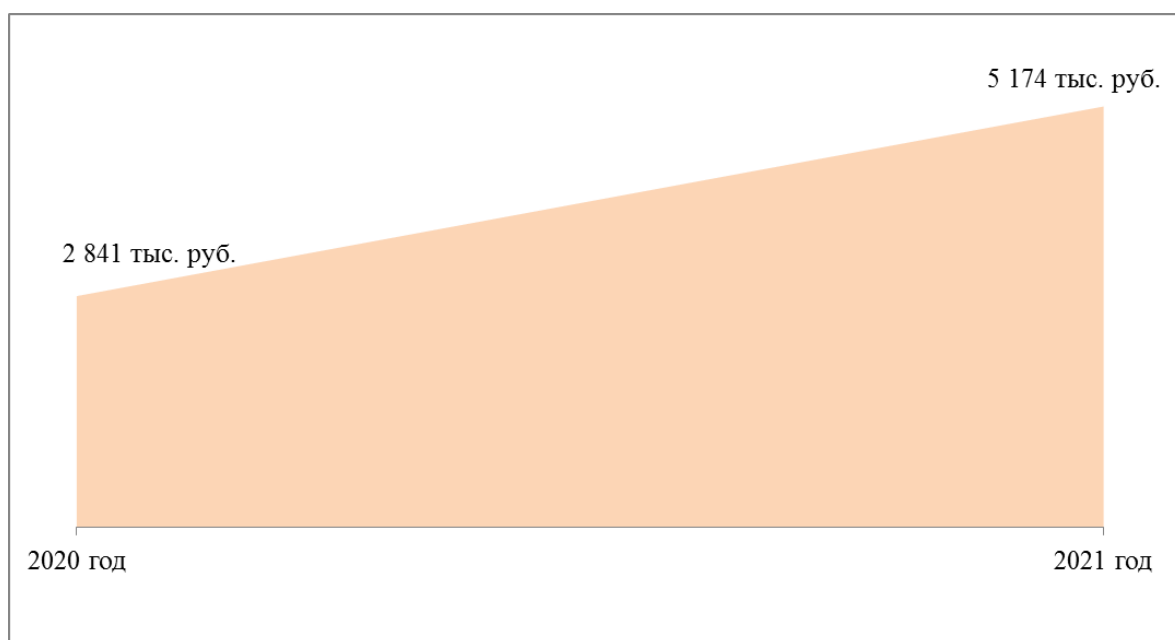


Рисунок 3.4 - Экономический эффект после внедрения мер по оптимизации запасов в ООО «ТРАНСЧЕРУДЦЕНТР»

Таким образом, рентабельность запасов в случае реализации предложенных мер возросла бы по показателям 2020-2021 гг. в среднем на 2,5 %.

Совокупный экономический эффект от внедрения предложений обусловлен структурными изменениями баланса предприятия с соответствующим улучшением показателей рентабельности, ликвидности и финансовой устойчивости. Расчеты соответствующих изменений представлены в таблице 3.6.

Таблица 3.6 – Совокупный экономический эффект с учетом внесенных предложений

Наименование показателя	2021 год	2021 год с учетом оптимизации	Изменение показателя	
			Абсолютное	Относительное
Рентабельность оборотных активов, %	5,09	5,67	0,57	11,26
Рентабельность активов, %	3,45	3,70	0,25	7,35
Коэффициент текущей ликвидности	0,70	0,68	-0,02	-2,57

Коэффициент быстрой ликвидности	0,15	0,16	0,01	6,54
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,0002	0,0003	0,0001	8,40
Коэффициент финансовой устойчивости	0,04	0,05	0,01	26,22

Таким образом, внедрение предложений по оптимизации оборотного капитала позволили повысить его рентабельность, а также улучшить общие финансовые показатели предприятия, такие как ликвидность и финансовая устойчивость. Повышение эффективности использования оборотных активов, в свою очередь, приведет к росту финансовых результатов и улучшения финансового состояния ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР».

Заключение

Решение проблемы повышения эффективности использования оборотного капитала рассмотрено в выпускной квалификационной работе на примере предприятия ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР».

Ключевую роль в текущей хозяйственной деятельности предприятия занимают проблемы достаточности оборотного капитала, эффективности его использования, а также поиск наиболее выгодных источников финансирования. Управление оборотным капиталом предприятия является важнейшим фактором, обеспечивающим предприятию достаточные ресурсы для осуществления его деятельности.

Все виды оборотных активов в той или иной степени подвержены риску потерь. Так, денежные активы в значительной мере подвержены риску инфляционных потерь; краткосрочные финансовые вложения - риску потери части дохода в связи с неблагоприятной конъюнктурой финансового рынка, а также риску потерь от инфляции; дебиторская задолженность - риску невозврата или несвоевременного возврата, а также риску инфляционных потерь; запасы товаров и других материальных ценностей - потерями от естественной убыли и др. Поэтому процесс управления оборотными активами должен быть направлен на минимизацию риска потерь, особенно в условиях действия инфляционных факторов, усугубления кризиса неплатежей и снижения конъюнктуры рынка. Так как финансовое состояние предприятия во многом зависит от состояния оборотных средств, то управление оборотным капиталом сегодня становится чрезвычайно актуальным.

В ходе данной работы было проанализировано финансовое состояние предприятия ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» за 2020-2021 годы и разработаны мероприятия по улучшению использования оборотного капитала на предприятии.

Как показал проведенный в работе анализ результатов деятельности предприятия, в 2021 году выручка ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» увеличилась более чем в 2 раза: с 58 124 тыс. руб. в 2020 году до 121 294 тыс. руб. в 2021 году. Однако рост выручки и чистой прибыли ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» и увеличение его оборотных активов за этот период не привели к повышению показателей эффективности их использования.

Проведенный анализ выявил низкий уровень управления оборотным капиталом на предприятии, поскольку в ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» нарушена ликвидность баланса, отмечены низкие показатели финансовой устойчивости и платежеспособности.

Для выявления резервов повышения эффективности деятельности исследуемого предприятия ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» в работе был проведен анализ изменения состава и динамики оборотного капитала за 2020-2021 гг., как наиболее мобильной части капитала, от состояния которого в значительной степени зависит доходность предприятия и его финансовое состояние.

В структуре оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» в течение всего анализируемого периода преобладали запасы и дебиторская задолженность. Удельный вес дебиторской задолженности в структуре оборотного капитала ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» в 2021 году составил около 54%, а запасов – почти 46%. Удельный вес денежных средств предприятия ничтожно мал - менее 1%.

В качестве источников финансирования деятельности ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» используется, преимущественно, заемный капитал. Так, за счет заемного капитала было профинансировано как увеличение внеоборотных активов, так и части оборотных активов.

В результате исследования стратегии финансирования текущих активов было выявлено, что у ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» недостаточный уровень долгосрочных источников финансирования. Так, для финансирования оборотных активов используются исключительно

краткосрочные источники (обязательства), при этом они в то же время направлены на финансирование части внеоборотных активов, поскольку их величина существенно больше, чем текущие активы. В силу этого у ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» наблюдается недостаток долгосрочных источников финансирования оборотных активов, который измеряется отрицательной величиной чистого оборотного капитала, имеющему тенденцию к постоянному увеличению.

Поскольку применяемая в ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» стратегия финансирования генерирует высокие финансовые риски, то она также оказывает влияние на уровень финансовой устойчивости, который характеризуется высокой зависимостью от внешних источников финансирования. При таком положении собственного капитала и долго- и краткосрочных кредитов и займов не хватает для финансирования материальных оборотных средств, то есть пополнение запасов идет за счет средств, образующихся в результате замедления погашения кредиторской задолженности.

Кроме того используемая ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» стратегия финансирования оказывает влияние на общую ликвидность баланса и неудовлетворительный уровень платежеспособности, восстановить который в краткосрочной перспективе не представляется возможным.

Снижению эффективности использования оборотных средств ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» в немалой степени способствовало значительное отвлечение средств в дебиторскую задолженность, в результате которой часть капитала предприятия обесценивается и не приносит доход.

Учитывая этот момент, компания ООО «ТРАНСНЕРУДЦЕНТР» должна обратить особое внимание на свою кредитную политику, и разработать меры по совершенствованию управления дебиторской задолженностью предприятия, и при определении допустимого уровня оборотных средств, отвлекаемых в дебиторскую задолженность, учитывать ее соотношение с выручкой предприятия.

Для оптимизации структуры оборотных средств было предложено проведение ряда определенных мер по улучшению использования оборотного капитала и повышению финансовой устойчивости предприятия:

- уменьшить срок оборачиваемости запасов и оборотного капитала за счет снижения страховых запасов без негативных последствий для обеспечения непрерывности производственного процесса. Применение рекомендаций позволило бы обеспечить высвобождение оборотных средств в размере 8 014 тыс. руб. за 2020-2021 гг.;

- внедрение на предприятии системы мониторинга и контроля дебиторской задолженности, что позволило бы увеличить ее оборачиваемость, рентабельность и обеспечить высвобождение средств в размере 805 тыс. руб. за 2020-2021 гг.

Реализация этих мер позволит нарастить объемы получаемой прибыли, уровень рентабельности, и, в конечном итоге, приведет к повышению эффективности деятельности предприятия в целом.