

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1. СУЩНОСТЬ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА. МОДЕЛИ И ИСТОЧНИКИ ЕГО ФИНАНСИРОВАНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ.....	4
1.1. Сущность и роль в обеспечении предприятия финансовыми средствами оборотного капитала.....	4
1.2. Модели финансирования оборотного капитала предприятия.....	8
1.3. Источники финансирования оборотного капитала предприятия .....	17
2. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА И ИСТОЧНИКОВ ЕГО ФИНАНСИРОВАНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ.....	20
2.1. Финансово–экономическая характеристика предприятия.....	20
2.2. Анализ состава, структуры и движения оборотного капитала.....	28
2.3. Анализ управления основными элементами оборотного капитала.....	30
2.4. Факторный анализ использования оборотного капитала .....	31
2.5. Анализ состава и структуры источников формирования оборотного капитала.....	31
3. ФИНАНСОВЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ НА ПРЕДПРИЯТИИ.....	2
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	7
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ .....	<b>ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.</b>

# 1. СУЩНОСТЬ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА. МОДЕЛИ И ИСТОЧНИКИ ЕГО ФИНАНСИРОВАНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ

## 1.1. Сущность и роль в обеспечении предприятия финансовыми средствами оборотного капитала

Оборотный капитал – это средства, обслуживающие процесс хозяйственной деятельности, участвующие одновременно и в процессе производства, и в процессе реализации продукции. В обеспечении непрерывности и ритмичности процесса производства и обращения заключается основное назначение оборотного капитала предприятия.

Материальной основой производства являются производственные фонды в виде средств труда. В процессе функционирования средства труда и предметы труда по-разному и в разной степени переносят свою стоимость на стоимость производимого продукта. Этим и обусловлено деление производственных фондов на основные и оборотные<sup>1</sup>.

Оборотные производственные фонды по вещественному содержанию представляют собой предметы труда и орудия труда, учитываемые в составе малоценных и быстроизнашивающихся предметов. Эти фонды обслуживают сферу производства и полностью переносят свою стоимость на стоимость готовой продукции, изменяя первоначальную форму в процессе одного производственного цикла.

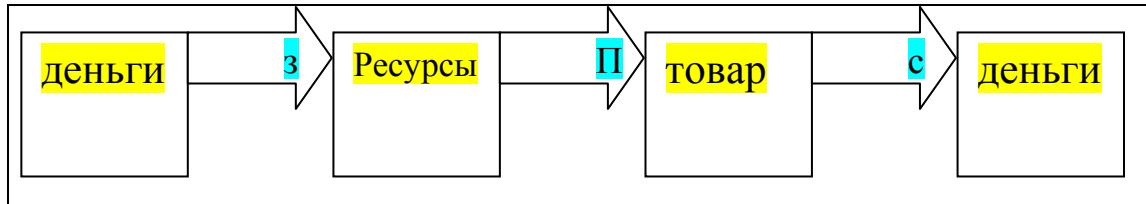
Фонды обращения хотя и не участвуют непосредственно в процессе производства, но необходимы для обеспечения единства производства и обращения. Характер и сфера их функционирования создают предпосылки для выделения их в самостоятельное понятие "фонды обращения".

Оборотные производственные фонды и фонды обращения, находясь в постоянном движении, обеспечивают бесперебойный кругооборот средств. При этом происходит постоянная и закономерная смена форм авансированной стоимости:

---

<sup>1</sup> См.: Финансы предприятий / Под ред. Е.И. Бородиной. - М.: ЮНИТИ, 1995.-С.97.98.

Оборотные средства находятся в постоянном движении. На протяжении одного производственного цикла они совершают кругооборот, состоящий из трех стадий (меняя свою форму). (**Рисунок 1**)



$$Д - Т - \dots П \dots Т' - Д'$$

**Рисунок 1.1 - Стадии кругооборота оборотного капитала.**

- Первая стадия кругооборота начинается с авансирования стоимости в денежной форме на приобретение сырья, материалов, топлива и других средств производства. В результате денежные средства принимают форму производственных запасов, выражая переход из сферы обращения в сферу производства. Стоимость при этом не расходуется, а авансируется, так как после завершения кругооборота она возвращается. Завершением первой стадии прерывается товарное обращение, но не кругооборот.
- Вторая стадия кругооборота совершается в процессе производства, где рабочая сила осуществляет производительное потребление средств производства, создавая новый продукт, несущий в себе перенесенную и вновь созданную стоимость. Авансированная стоимость снова меняет свою форму — из производительной она переходит в товарную.
- Третья стадия кругооборота заключается в реализации произведенной готовой продукции (работ, услуг) и получении денежных средств. На этой стадии оборотные средства вновь переходят из сферы производства в сферу обращения. Прерванное товарное обращение возобновляется, и стоимость из товарной формы переходит в денежную. Разница между суммой денежных средств, затраченных на изготовление и реализацию продукции (работ,

## 1.2. Модели финансирования оборотного капитала предприятия

В зависимости от конкретной цели финансового управления оборотный капитал может быть структурирован по составу элементов, имеющих разную характеристику.

Классификация компонентов оборотного капитала может быть проведена:

- По степени ликвидности;
- По функциональной роли в производстве;
- По степени риска вложения капитала;
- По источникам финансирования.

В условиях особого хозяйственного поведения предприятия, обусловленного совокупностью неблагоприятных факторов, необходимо выделить особо такой ориентир в управлении оборотным капиталом, как «способность к финансированию», то есть возможность и готовность предприятия нести издержки по финансированию оборотного капитала. При неспособности к финансированию предприятие продуцирует экстенсивный рост оборотного капитала за счет долгового удержания своей неконкурентоспособности.

Величина оборотного капитала определяется не только потребностями производственного процесса, но и случайными факторами. Поэтому принято подразделять оборотный капитал на постоянный и переменный (рис. 1.1).

В теории финансового менеджмента существуют две основные трактовки понятия «постоянный оборотный капитал». Согласно первой трактовке постоянный оборотный капитал представляет собой ту часть денежных средств, дебиторской задолженности и производственных запасов, потребность в которых относительно постоянна в течение всего операционного цикла. Это усредненная, например, по временному параметру, величина текущих активов, находящихся в постоянном ведении предприятия. Согласно второй трактовке постоянный оборотный капитал может быть определен как минимум, необходимый для осуществления производственной деятельности. Этот подход означает, что предприятию для осуществления своей деятельности необходим некоторый минимум оборотных

распоряжении временно свободные, бездействующие текущие активы, а также излишние издержки финансирования, что повлечет снижение прибыли.

Таким образом, стратегия и тактика управления оборотным капиталом должна обеспечить поиск компромисса между риском потери ликвидности и эффективностью работы. Это сводится к решению двух важных задач.

1. Обеспечение платежеспособности. Такое условие отсутствует, если предприятие не в состоянии оплачивать счета, выполнять обязательства и, возможно, объявит о банкротстве. Предприятие, не имеющее достаточного уровня оборотного капитала, может столкнуться с риском неплатежеспособности.

2. Обеспечение приемлемого объема, структуры и рентабельности активов. Известно, что различные уровни разных текущих активов по-разному воздействуют на прибыль. Например, высокий уровень производственно-материальных запасов потребует соответственно значительных текущих расходов, в то время как широкий ассортимент готовой продукции в дальнейшем может способствовать повышению объемов реализации и увеличению доходов. Каждое решение, связанное с определением уровня денежных средств, дебиторской задолженности и производственных запасов, должно быть рассмотрено как с позиции рентабельности данного вида активов, так и с позиции оптимальной структуры оборотных средств.

Риск потери ликвидности или снижения эффективности, обусловленный объемом и структурой оборотного капитала потенциально несет в себе следующие явления:

1. Недостаточность денежных средств. Предприятие должно иметь денежные средства для ведения текущей деятельности, на случай непредвиденных расходов и на случай вероятных эффективных капиталовложений. Нехватка денежных средств в нужный момент связана с риском прерывания производственного процесса, возможным невыполнением обязательств либо с потерей возможной дополнительной прибыли.

дита и с бездействующими чрезмерными запасами предприятие не будет иметь достаточного запаса денежных средств, чтобы оплатить счета, что, в свою очередь, ведет к невыполнению обязательств.

2. Неоптимальное сочетание между краткосрочными и долгосрочными источниками заемных средств. Несмотря на то что долгосрочные источники, как правило, дороже, в некоторых случаях именно они могут обеспечить при меньшем росте ликвидности большую суммарную эффективность. Искусство сочетания различных источников средств является сравнительно новой проблемой для большинства российских менеджеров.

3. Высокая доля долгосрочного заемного капитала. В стабильно функционирующей экономике этот источник средств является сравнительно дорогим. Относительно высокая доля его в общей сумме источников средств требует и больших расходов по его обслуживанию, т.е. ведет к уменьшению прибыли. Это обратная сторона медали: чрезмерная краткосрочная кредиторская задолженность повышает риск потери ликвидности, а чрезмерная доля долгосрочных источников - риск снижения рентабельности. Безусловно, картина может меняться при некоторых обстоятельствах - инфляция, специфические или льготные условия кредитования и др.

В теории финансового менеджмента разработаны различные критерии эффективного финансового управления. Основными из них являются следующие:

1. Минимизация текущей кредиторской задолженности. Этот подход сокращает возможность потери ликвидности. Однако такая стратегия требует использования долгосрочных источников и собственного капитала для финансирования большей части оборотного капитала.

2. Минимизация совокупных издержек финансирования. В этом случае ставка делается на преимущественное использование краткосрочной кредиторской задолженности как источника покрытия активов. Этот источник самый дешевый, вместе с тем для него характерен высокий уровень риска невыполнения обяза-

ит, с одной стороны, в определении достаточного уровня и рациональной структуры ТА, с другой - в определении величины и структуры источников финансирования ТА.

В зависимости от величины удельного веса оборотных активов в составе всех активов выделяются следующие варианты политики управления оборотными активами, по сути, аналогичные описанным выше:

1. Агрессивная. Ее основные признаки - поддержание высокого удельного веса оборотных активов и, соответственно, их низкая оборачиваемость. Она обеспечивает достаточный уровень ликвидности, но невысокую рентабельность активов.

2. Консервативная. Ее основным признаком является сдерживание роста и низкий уровень оборотных активов, но несет высокий риск потери ликвидности из-за десинхронизации поступлений и платежей, поэтому она проводится либо в условиях достаточной предсказуемости поступлений и платежей, объема продаж и запасов, либо при строгой экономии.

3. Умеренная - компромиссный вариант. Ее параметры находятся на среднем уровне.

Каждому типу такой политики должна соответствовать политика финансирования. В зависимости от величины удельного веса краткосрочных пассивов, в составе всех пассивов выделяются следующие варианты политики управления краткосрочными пассивами.

1. Агрессивная. Ее основной признак - преобладание краткосрочных пассивов.

2. Консервативная. Основной признак - их отсутствие или очень низкий удельный вес.

3. Умеренная - компромиссный вариант. Средний уровень краткосрочного кредита.

В зависимости от выбора источников покрытия постоянной и переменной частей оборотного капитала такие экономисты как Ю. Бригхем, Ван Хорн Дж. К.,

условиях (например, необходимо рассчитаться со всеми кредиторами одновременно) предприятие может оказаться перед необходимостью продажи части основных средств для покрытия текущей кредиторской задолженности. Суть этой стратегии состоит в том, что долгосрочные пассивы устанавливаются на уровне внеоборотного капитала, т.е. базовое балансовое уравнение (модель) будет иметь вид:

$$\text{ДП} = \text{ВК}$$

Для конкретного предприятия наиболее реальна одна из следующих трех моделей стратегии финансового управления оборотным капиталом, в основу которых положена посылка, что для обеспечения ликвидности как минимум внеоборотный капитал и системная часть оборотного капитала должны покрываться долгосрочными пассивами. Таким образом, различие между моделями определяется тем, какие источники финансирования выбираются для покрытия варьирующей части оборотного капитала.

Агрессивная модель означает, что долгосрочные пассивы служат источниками покрытия внеоборотного капитала и системной части оборотного капитала, т.е. того его минимума, который необходим для осуществления хозяйственной деятельности. В этом случае чистый оборотный капитал в точности равен этому минимуму ( $\text{ЧОК} = \text{ПОК}$ ). Варьирующая часть оборотного капитала в полном объеме покрывается краткосрочной кредиторской задолженностью. С позиции ликвидности эта стратегия также весьма рискованна, поскольку в реальной жизни ограничиться лишь минимумом оборотного капитала невозможно. Базовое балансовое уравнение (модель) будет иметь вид:

$$\text{ДП} = \text{ВК} + \text{ПОК}$$

Консервативная модель предполагает, что варьирующая часть оборотного капитала также покрывается долгосрочными пассивами. В этом случае краткосрочной кредиторской задолженности нет, отсутствует и риск потери ликвидности. Чистый оборотный капитал равен по величине оборотному капиталу ( $\text{ЧОК} = \text{ОК}$ ). Безусловно, модель носит искусственный характер. Эта стратегия предпо-



ных средствах не стабильны. Покрыть эти потребности только за счет собственных источников становится практически невозможно. Привлекательность работы за счет собственных источников уходит на второй план. Опыт показывает, что в большинстве случаев эффективность использования заемных средств оказывается более высокой, чем собственных.

Как правило, минимальная потребность фирмы в оборотном капитале покрывается за счет собственных источников: прибыли, уставного капитала, резервного капитала, фонда накопления и целевого финансирования. В процессе хозяйственной деятельности предприятий образуются еще некоторые другие постоянные источники. Это переходящая задолженность по заработной плате и отчисления на социальное страхование (вследствие разрыва в сроках начисления и выплаты), предстоящие платежи поставщикам материальных ресурсов, отчисления из прибыли и т.п. Собственные средства играют главную роль в организации кругооборота фондов, так как предприятия, работающие на основе коммерческого расчета, должны обладать определенной имущественной и оперативной самостоятельностью с тем, чтобы вести дело рентабельно и нести ответственность за принимаемые решения.

Однако в силу ряда причин у фирмы возникают временные дополнительные потребности в оборотном капитале. В этом случае финансовое обеспечение сопровождается привлечением заемных источников: банковских и коммерческих кредитов, займов, инвестиционного вклада работников фирмы, облигационных займов.

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 и опосредование платежного оборота. Предусмотрено выделение целевого государственного кредита на пополнение оборотных средств предприятий и организаций.

Следует также выделить прочие источники формирования оборотных

## 2. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА И ИСТОЧНИКОВ ЕГО ФИНАНСИРОВАНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ

### 2.1. Финансово–экономическая характеристика предприятия

Открытое акционерное общество «Железобетон» является одним из крупнейших предприятий-производителей железобетонной продукции в крае.

Полное фирменное наименование Общества на русском языке: Открытое акционерное общество «Железобетон».

Место нахождения Общества: Россия, Ставропольский край, г. Невинномысск, ул. Низяева 2.

Основным видом деятельности Общества является производство и сборка железобетонной продукции. Общество вправе осуществлять любые другие виды деятельности, не запрещенные действующим законодательством РФ. Отдельными видами деятельности, перечень которых определяется специальными Федеральными законами, Общество может заниматься только при получении специального разрешения (лицензии). Если условиями предоставления специального разрешения (лицензии) на занятие определенным видом деятельности предусмотрено требование о занятии такой деятельностью как исключительной, то Общество в течение срока действия специального разрешения (лицензии) не вправе осуществлять иные виды деятельности, за исключением видов деятельности, предусмотренных специальным разрешением (лицензией) и им сопутствующих.

Общество для достижения целей своей деятельности может от своего имени приобретать и осуществлять любые имущественные и личные неимущественные права, предоставляемые законодательством России для открытых акционерных обществ, нести обязанности, от своего имени совершать любые допустимые законом сделки, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе. Общество осуществляет владение, пользование и рас-

- протоколы Общего собрания акционеров Общества, заседаний Совета директоров,

- ревизионной комиссии;

- свидетельство о государственной регистрации Общества;

- внутренние документы Общества;

- положение о филиалах и представительствах;

- документы, связанные с эмиссией облигацией и иных эмиссионных ценных бумаг;

- заключение ревизионной комиссии, аудитора;

- список аффилированных лиц Общества с указанием количества и категории принадлежащих им акций;

- иные документы, предусмотренные федеральными законами и иными правовыми актами России, уставом Общества, внутренними документами, решениями Общего собрания акционеров и исполнительного органа Общества.

Высшим органом управления Общества является Общее собрание акционеров. Один раз в год Общество проводит годовое общее собрание акционеров. Проводимые помимо годового Общее собрания акционеров являются внеочередными.

Единоличным исполнительным органом является Генеральный директор.

Годовое Общее собрание акционеров должно быть проведено в период с 1 марта по 30 июня в год, следующий за отчетным финансовым годом. Годовое Общее собрание акционеров вправе рассмотреть любой вопрос в пределах своей компетенции.

К компетенции Общего собрания акционеров относятся следующие вопросы:

- Внесение изменений и дополнений в устав Общества, утверждение устава в новой редакции.

- Реорганизация общества.

- Ликвидация общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов.

- Определение количественного состава Совета директоров Общества, из-

Генеральном директоре и договором с Генеральным директором. Договор с Генеральным Директором от имени Общества подписывает председатель Совета директоров или лицо, уполномоченное Советом директоров Общества.

Общее собрание акционеров вправе в любой момент расторгнуть договор с Генеральным директором.

Для осуществления контроля над финансово-хозяйственной деятельностью Общее собрание акционеров избирает Ревизионную комиссию в количестве 3 человек сроком на 1 год.

Компетенция и порядок деятельности Ревизионной комиссии определяются настоящим уставом и Положением о Ревизионной комиссии, утверждаемым Общим собранием акционеров.

Члены ревизионной комиссии не могут одновременно занимать какие-либо должности в органах управления Общества. Обязанности членов Ревизионной комиссии могут выполнять акционеры, а также лица, не являющиеся акционерами Общества.

Проверки финансово-хозяйственной деятельности осуществляются Ревизионной комиссией по итогам деятельности Общества за год, а также во всякое время по собственной инициативе, решению Общего собрания акционеров Общества или по требованию акционеров, владеющих в совокупности не менее чем 10% (десятью процентами) голосующих акций.

Структура открытого акционерного общества «Железобетон» представлена на рисунке 1. Предприятие состоит из цехов основного производства и подразделений вспомогательного и обслуживающего характера.

Производственные площади предприятия составляют 2775 м<sup>2</sup>. Производственная мощность предприятия - 1500 тн. в смену.

Железобетонная продукция реализуется через оптово-розничную торговую сеть ОАО «Железобетон» на территории Северо-кавказского региона.

У предприятия имеются все возможности динамично развиваться и получать достойную прибыль.

Экономическое состояние по выпуску товарной продукции отражено в таблице 2.1

Таблица 2.1- Отпуск продукции за 2003-2005 г.г.

Показатели	Ед. изм.	Исследуемый период			Отклонение :	
		2003 год	2005 год	2005 год	+, - 2005/2004	В % 2005/2003
Бетон	м3	10200	11710	13213	1503	112,8
Раствор	м3	3011	3042	3262	220	107,2
Сборный железобетон	м3	24512	27469	31255	3786	113,8
Блоки	м3	6011	6513	7009	496	107,6
Армат. заготовка	тн	19,2	20,1	21	0,9	104,5
Асфальт	тн	5112	7004	5849	-1155	83,5
Песок	м3	31208	33716	30412	3304	110,9
Деревоконструкции	м2	3236	3566	3641	-75	97,9

По данным таблицы ОАО «Железобетон» в 2005 году выпустило продукции заметно больше, чем в предыдущем году. Это неплохая тенденция для увеличения объемов производства и оказываемых услуг.

ОАО "Железобетон" является строительной организацией, которая специализируется на изготовлении железобетонных изделий и конструкций и от того, на сколько эффективно используются производственные мощности, зависит себестоимость изготавливаемых изделий, а следовательно и финансовые результаты деятельности.

Основные экономические показатели производственно-хозяйственной деятельности приведены в таблице 2.2 Данные таблицы показывают, что предприятие получило чистую прибыль в размере 2195 тыс.руб.

Производительность труда, основным показателем являются:

Выработка(В) = Количество продукции/численность

Полученные с помощью таблицы 2.2 данные позволяют сделать следующие выводы. В целом, по предприятию наблюдается некоторое улучшение. Предыдущий год рентабельности не было, т.к. предприятие работало с убытком.

С каждого рубля вложенного в свободные активы, предприятие в следующем году получило прибыль на 12,7 руб. больше, по сравнению с предыдущим периодом. Более значительным было увеличение эффективности использования оборотных средств.

В целом структуру баланса можно охарактеризовать как удовлетворительную, т.к. наблюдается возникновение тенденций незначительного роста уровня прибыльности производственно-хозяйственной деятельности, повышение оборачиваемости средств предприятия и эффективности производства.

## **2.2. Анализ состава, структуры и движения оборотного капитала**

Оборотные средства должны обеспечивать непрерывность процесса производства. Поэтому состав и размер потребности фирмы в оборотных средствах определяется не только потребностями производства, но и потребностями обращения. Для этого необходимо вести точный расчет потребности фирмы в оборотном капитале из расчета времени пребывания оборотных средств в сфере производства и в сфере обращения.

В процессе, прежде всего, необходимо изучить изменения в наличии и структуре оборотных активов.

При этом следует иметь ввиду, что стабильная структура оборотного капитала свидетельствует о стабильном, хорошо отлаженном процессе производства и сбыта продукции. Существенные ее изменения говорят о нестабильной работе предприятия. (Табл. 2.3.)

трудностях сбыта продукции или неритмичной работе предприятия и об ухудшении финансовой ситуации.

Следует отметить также повышение уровня риска вложений в оборотные активы в связи с увеличением доли высокорисковых и уменьшением доли низкорисковых активов.

### **2.3. Анализ управления основными элементами оборотного капитала**

Для оценки эффективности использования оборотных средств необходимо проанализировать оборачиваемость оборотных средств по элементам. Наиболее труднореализуемая часть – это запасы. В 2004 г. оборачиваемость увеличилась на 1.51 оборот, а в 2005 г. сократилась на 0.07 оборота. Таким образом в 2005 г. по сравнению с 2003 оборачиваемость увеличилась на 1.44 оборота и длительность оборота сократилась на 70 дней, что позволило высвободить средства на величину 86385 тыс. руб. Из за сокращения оборачиваемости оборотных средств на 58 дней произошло высвобождение средств в размере 71576 тыс. руб..

У предприятия из за ускорения оборачиваемости оборотных средств потребность в их дополнительном финансировании отпадает. Но предприятие привлекает дорогостоящий краткосрочный кредит и закупает сырье и материалы сверх нормы производственного процесса.

Следовательно, необходимо провести нормирование производственных запасов и путем совершенствования организации производственного процесса сокращать оборачиваемость, высвободившиеся денежные средства вкладывать во внеоборотные активы, либо делать краткосрочные вложения.

У предприятия величина краткосрочных пассивов и величина чистой прибыли увеличивается начиная с 2003 г. примерно в 2 раза ежегодно. У предприятия в 2005 г. высвободилось дополнительных средств в результате ускорения оборачиваемости в 5, 3 раза больше, чем величина краткосрочных пассивов. Таким образом, взятие краткосрочного кредита в 2005 г. в размере 38749

Таблица 2.4-Показатели факторного анализа рентабельности капитала.

Показатели	На на- чало года	На ко- нец года	Изме- нение (+,-)
Чистая прибыль	112	142	30
Выручка	5746	6833	1087
Активы	850	1133	283
Собственный капитал	58	199	141
К финансовой маневренности	14,66	5,69	-8,97
К оборачиваемости активов	6,76	6,03	-0,73
R продаж	1,95	2,08	0,13
R собственного капитала	193,25	71,37	-121,88

Рассчитаем зависимость Rс.к. от частных факторов с помощью метода абсолютных отклонений:

За счет Кф.м.  $(-8,97)*6,76*1,95 = -118,24$

За счет Коб.ак.  $5,69*(-0,73)*1,95 = -8,1$

За счет R продаж  $5,69*6,03*(+0,13) = 4,46$

Баланс отклонений:  $-118,24 - 8,1 + 4,46 = -121,88$

Данные таблицы 2.4 свидетельствуют о том, что рентабельность собственного капитала в отчетном году по сравнению с предыдущим годом уменьшилась на 121,88 пунктов, при этом следует отметить высокий уровень показателя рентабельности и на начало года (193,25%) и на конец года (71,37) – это вызвано, значительно небольшой величиной собственного капитала. Чистая прибыль увеличилась на 30, выручка на 1087, активы на 283, а величина собственного капитала на 141.

Используя расчеты влияния факторов, отметим, что рентабельность собственного капитала уменьшилась на 121,88% за счет отрицательного влияния К финансовой маневренности, который снизился на 8,97 пунктов, в следствии этого R с.к. уменьшилась на 118,24% и за счет снижения К оборачиваемости активов (уменьшился на 0,73) R с.к. снизилась еще на 8,1 пунктов. И только в



За счет К оборачиваемости активов =  $2,08 * 6,03 / 0,93 = 13,49 = -1,63$

За счет К финансовой зависимости =  $2,08 * 6,03 / 0,82 = 15,3 = 1,81$

Баланс отклонений =  $0,95 - 1,63 + 1,81 = 1,13$

Данные таблицы 6 свидетельствуют о том, что рентабельность заемного капитала в отчетном году по сравнению с предыдущим годом увеличилась на 1,13 %. Отметим, что R з.к. увеличилась только в связи с ростом R продаж на 0,95% и увеличением К финансовой зависимости на 1,81, а К оборачиваемости активов оказал отрицательное влияние на 1,63, в результате есть основания вести поиск неиспользованных возможностей, направленных прежде всего на пополнение оборотных активов для покрытия кредиторской задолженности и ускорение их оборота. Включение этих факторов в производственно-хозяйственную деятельность позволит организации повысить эффективность использования заемного капитала.

## **2.5. Анализ состава и структуры источников формирования оборотного капитала**

Вопрос об источниках формирования оборотного капитала очень важен. Конъюнктура рынка постоянно меняется, поэтому потребности фирмы в оборотных средствах не стабильны. Покрыть эти потребности только за счет собственных источников становится практически невозможно. Привлекательность работы за счет собственных источников уходит на второй план. Опыт показывает, что в большинстве случаев эффективность использования заемных средств оказывается более высокой, чем собственных.

Как правило, минимальная потребность фирмы в оборотном капитале покрывается за счет собственных источников: прибыли, уставного капитала, резервного капитала, фонда накопления и целевого финансирования. В процессе хозяйственной деятельности предприятий образуются еще некоторые другие постоянные источники. Это переходящая задолженность по заработной плате и отчисления на социальное страхование (вследствие разрыва в сроках начисления и выплаты), предстоящие платежи поставщикам материальных ресурсов,

6	Прочие источники		
7	Долгосрочный кредит банка	2853	160
8	Итого вложений во внеоборотные активы	8100	3120
9	Проценты по кредиту к уплате (ставка 25% годовых)	713	40

Таблица 2.7- Расчет потребности предприятий в оборотном капитале

№	Статьи затрат	Норматив на начало года, тыс. руб.	Затраты IV кв. тыс. руб. в	Затраты IV кв. тыс. руб./день	Нормы затрат, в днях	Норматив на конец года, тыс. руб.	Прирост (снижение)
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Производственные запасы	3935	8250	91,7	45	4127	+192
2	Незавершенное производство	236			4	732	+496
3	Расходы будущих периодов	15				35	+20
4	Готовые изделия	501	15049	167,2	7	1170	+669
5	Итого	4687				6064	+1377
Источники прироста;							
6	Устойчивые пассивы						+230
7	Прибыль						+1147

структуры производства продукции.

Одним из основных и наиболее радикальных направлений финансово-го оздоровления предприятия является поиск внутренних резервов по увеличению прибыльности производства и достижению безубыточной работы за счет более полного использования производственной мощности предприятия, повышения качества и конкурентоспособности продукции, снижения ее себестоимости, рационального использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов, сокращения непроизводительных расходов и потерь.

Основное внимание при этом необходимо уделить вопросам ресурсосбережения: внедрения прогрессивных норм, нормативов и ресурсов основных средств;

л) от уплаты штрафных санкций за нарушение договорной дисциплины;

м) от списания не востребовавшейся дебиторской задолженности;

н) от просроченной дебиторской задолженности;

о) от привлечения невыгодных источников финансирования;

п) от несвоевременного ввода в действие объектов капитального строительства

В результате проведенного исследования выявлены следующие тенденции в финансово- хозяйственной деятельности ОАО «Невинномысский электромеханический завод»:

1. Деятельность предприятия в части формирования имущества в течение года была направлена на увеличение оборотных средств, в первую очередь материальных оборотных средств, а также увеличение внеоборотных средств. Можно сделать следующие рекомендации: необходимо провести инвентаризацию состояния имущества с целью выявления активов «низкого» качества (изношенного оборудования, залежалых запасов, материалов, дебиторской задолженности нереальной к взысканию), и уточнить реальную стоимость имущества. Эта мера

Под банковским кредитом понимаются денежные средства, предоставляемые банком займы клиенту для целевого использования на установленный срок под определенный процент.

Банковский кредит предоставляется предприятиям на современном этапе в следующих основных видах:

1. Бланкячная амортизация (погашение) основной суммы долга. График такой амортизации долга по размерам увязан с объемом снижения сезонной потребности предприятия в денежных средствах.
2. Открытие кредитной линии. В договоре обуславливаются сроки, условия и предельная сумма предоставления банковского кредита, когда в нем возникает реальная потребность. Для предприятия преимущество данного вида кредита заключается в том, что оно использует заемные средства в строгом соответствии со своими реальными потребностями в них. Обычно кредитная линия отк (рамках краткосрочного кредитования) с обязательством последнего погасить его по первому требованию кредитора. При погашении этого кредита обычно предоставляется льготный период (по действующей практике — до трех дней).
3. Ломбардный кредит. Такой кредит может быть получен предприятием под заклад высоколиквидных активов (векселей, государственных краткосрочных облигаций и т.п.), которые на период кредитования передаются банку. Размер кредита в этом случае соответствует определенной (но не всей) части стоимости переданных в заклад активов. Как правило, этот вид кредита носит краткосрочный характер.
4. Ипотечно в полном объеме в пользу банка. При этом заложенное в банке имущество продолжает использоваться предприятием.
5. Ролloverный кредит. Он представляет собой один из видов долгосрочного кредита с периодически пересматриваемой процентной ставкой.

Консорциумный (консорциальный) кредит. Банк, обслуживающий предприятие, может привлечь к кредитованию своего клиента другие бой

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Оборотный капитал представляет собой авансируемую в денежной форме стоимость для планомерного образования и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения в минимально необходимых размерах, обеспечивающих выполнение предприятием производственной программы и своевременность осуществления расчетов.

Постоянное движение оборотных средств является основой бесперебойного процесса производства и обращения. Это важнейшая функция оборотных средств - производственная.

Проведенный анализ предприятия ОАО «Электромехзавод» и анализ эффективности использования оборотных средств предприятия показал следующие результаты:

на анализируемом предприятии наибольший удельный вес в оборотном капитале занимают запасы (52,9% общей суммы оборотных активов). К концу года значительно увеличивается доля дебиторской задолженности и готовой продукции, а доля денежной наличности и краткосрочных финансовых вложений несколько уменьшилась, что свидетельствует о трудностях сбыта продукции или неритмичной работе предприятия и об ухудшении финансовой ситуации.

Деятельность предприятия в части формирования имущества в течение года была направлена на увеличение оборотных средств, в первую очередь материальных оборотных средств, а также увеличение внеоборотных средств. Можно сделать следующие рекомендации: необходимо провести инвентаризацию состояния имущества с целью выявления активов «низкого» качества, и уточнить реальную стоимость имущества. Эта мера способствует сокращению оттока денежных средств, направленных на уплату налога на имущество.

13. Бочаров В.В. Финансовый анализ.: – СПб. Питер, 2003. – 240с.
14. Быкадоров В.Л., Алексеев П.Д. Финансово-экономическое состояние предприятия. - М.: ПРИОР-СТРИКС, 2000 - 315 с.
15. Ван Хорн Д.К. Основы управления финансами. - М.: Финансы и статистика. 2006. – 740 с.
16. Гамова В.В. Закупка товаров - важнейший элемент коммерции в условиях рынка. Владивосток: Изд-во ДВГАЭУ, 2005. – 254 с.
17. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002.-615с.
18. Голоденко Б.А. Логистика в системном представлении /Воронеж, гос. технол. акад. Воронеж, 2006. – 145с.
19. Ермолович Л.Л., Сивчик Л.Г., Толкач Г.В., Щитникова И.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия:.– Минск: Интерсервисс; Экоперспектива, 2005. – 576 с.