

УДК 336.64

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Плескач Е.С.

*студентка магистратуры,
Краснодарский филиал РЭУ им. Г.В. Плеханова,
Краснодар, Россия*

Аннотация

В условиях ограниченности финансовых ресурсов для предприятий особенно остро стоит вопрос эффективного их распределения и использования.оборотный капитал является неотъемлемой частью имущества любого предприятия, а для предприятий производственной сферы зачастую он занимает наибольшую долю в активах предприятия. В данной статье рассмотрены основные показатели, характеризующие эффективность использования оборотного капитала предприятия производственной сферы с целью определения его оптимальной структуры с учетом отраслевых особенностей.

Ключевые слова: оборотный капитал, оборотные средства, оборотные активы, оборачиваемость.

IMPROVING THE EFFICIENCY OF THE USE OF REVERSIBLE CAPITAL OF A MANUFACTURING ENTERPRISE

Pleskach E.S.

*master student,
Krasnodar branch of Plekhanov Russian University of Economics,
Krasnodar, Russia*

Annotation

In the conditions of limited financial resources for enterprises the issue of their effective allocation and using is particularly acute. Working capital is an integral part of the property of any enterprise, and for enterprises in the production sector, it often occupies the largest share in the assets of the enterprise. This article discusses the main indicators characterizing the efficiency of the using of working capital of enterprises of the production sector in order to determine its optimal structure, taking into account industry-specific features.

Keywords: working capital, current assets, current assets, turnover.

Эффективность деятельности предприятия определяется многими показателями, такими как рентабельность, деловая активность, в том числе, наличием оптимальной структуры оборотного капитала, запасов, дебиторской задолженности. В условиях ограниченности финансовых ресурсов предприятию непозволительно держать слишком большой объем запасов, поскольку отвлекаются средства для их закупки и хранения, но и недостаточный их объем может привести к сбоям в производственном процессе, следовательно, грамотная политика управления оборотным капиталом является необходимым элементом в системе финансового менеджмента предприятия.

Впервые вопросами о том, что такое оборотный капитал предприятия занимались классики политической экономии Адам Смит и Давид Рикардо, которые трактовали оборотный капитал лишь как часть накопленных запасов предприятия. Позднее Карл Маркс, в отличие от своих предшественников, рассматривал оборотный капитал как определенные производственные и социальные отношения, связанные с развитием предприятия и финансированием его текущей деятельности, определяя его как

самовозрастающую стоимость, которая способна и обязана порождать прибавочную стоимость [3].

Большую роль в определении оптимальной структуры капитала играет отраслевая принадлежность предприятия. Так, например, предприятиям производственной сферы необходимо иметь существенный объем запасов, если производство является материалоёмким. Однако существует множество различных методик, таких как ABC-анализ запасов, которые помогают выделить наиболее важные группы или труднодоступные материалы и держать их в необходимом количестве, а остальные группы запасов и материалов можно сократить [5, с. 125].

Дебиторская задолженность также является той статьёй, долю которой необходимо постоянно контролировать в оборотных активах предприятия, поскольку слишком высокий удельный вес дебиторской задолженности будет свидетельствовать о том, что предприятие реализует свою продукцию в кредит и может испытывать потребность в наличии более ликвидных активов, таких как денежных средств в кассе и на расчетном счете предприятия. Однако и отсутствие дебиторской задолженности свидетельствует о жесткости политики продаж, что может отрицательным образом отразиться на отношениях с покупателями и заказчиками [1].

Оценка эффективности использования оборотного капитала проводится в несколько этапов. Важнейшим критерием интенсивности использования оборотных средств является скорость их оборачиваемости. Чем короче период оборота средств и чем меньше они находятся на различных стадиях оборота, тем эффективнее они используются, тем больше денежных средств может быть направлено на другие цели предприятия, тем ниже себестоимость продукции. Эффективность использования оборотного капитала также определяется при помощи относительных показателей рентабельности, которые характеризуют отдачу оборотных средств предприятия [2].

Таким образом, для оценки эффективности использования оборотного капитала предприятия необходимо провести анализ по следующим этапам:

- 1) оценка динамики и структуры оборотных средства предприятия;
- 2) оценка показателей рентабельности;
- 3) оценка показателей оборачиваемости;
- 4) определение длительности операционного, производственного и финансового циклов;
- 5) анализ ликвидности и платежеспособности предприятия, а также оценка его финансовую устойчивость.

Проведем анализ эффективности использования оборотного капитала предприятия производственной сферы, учитывая перечисленные выше показатели. Объект исследования ООО ПКФ «Кубаньфарфор» основным видом деятельности которого является производство хозяйственных и декоративных керамических изделий. Рассмотрим структуру оборотных активов предприятия за последние 5 лет. Представим структуру оборотных активов на рисунке 3.

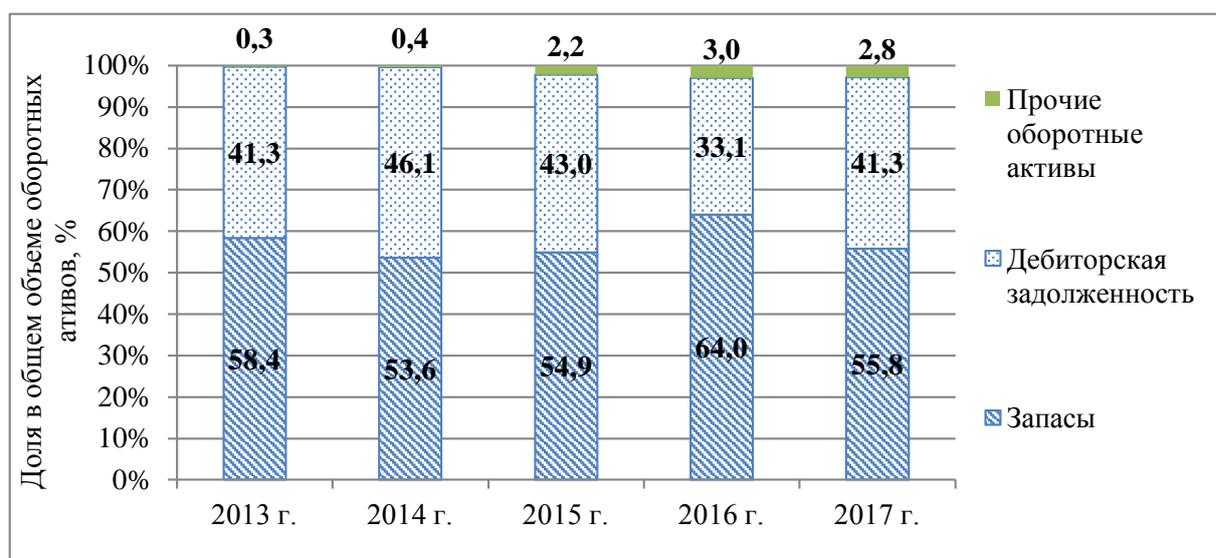


Рис. 1 – Структура оборотных активов ООО ПКФ «Кубаньфарфор» за 2013-2017 гг.

Анализируя данные рисунка 3 можно отметить, что оборотные активы предприятия более чем на половину представлены запасами. На начало анализируемого периода их доля в общем объеме оборотного капитала составила 58,4%. На конец 2017 года она сократилась до 55,8%. Также существенную долю занимает дебиторская задолженность предприятия, ее доля на конец и начало рассматриваемого периода составила 41,3%. В статью «прочие оборотные активы» вошли денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и прочие оборотные активы. Их доля увеличилась с 0,3% в 2013 году до 2,8% в 2017 году.

Такая высокая доля дебиторской задолженности и запасов может отрицательным образом сказаться на уровне ликвидности и платежеспособности предприятия. Рост дебиторской задолженности свидетельствует об иммобилизации части капитала, а также о проблемах с оплатой продукции [4]. Сравним на рисунке 2 основные показатели, характеризующие состояние оборотных средств и источников их формирования.

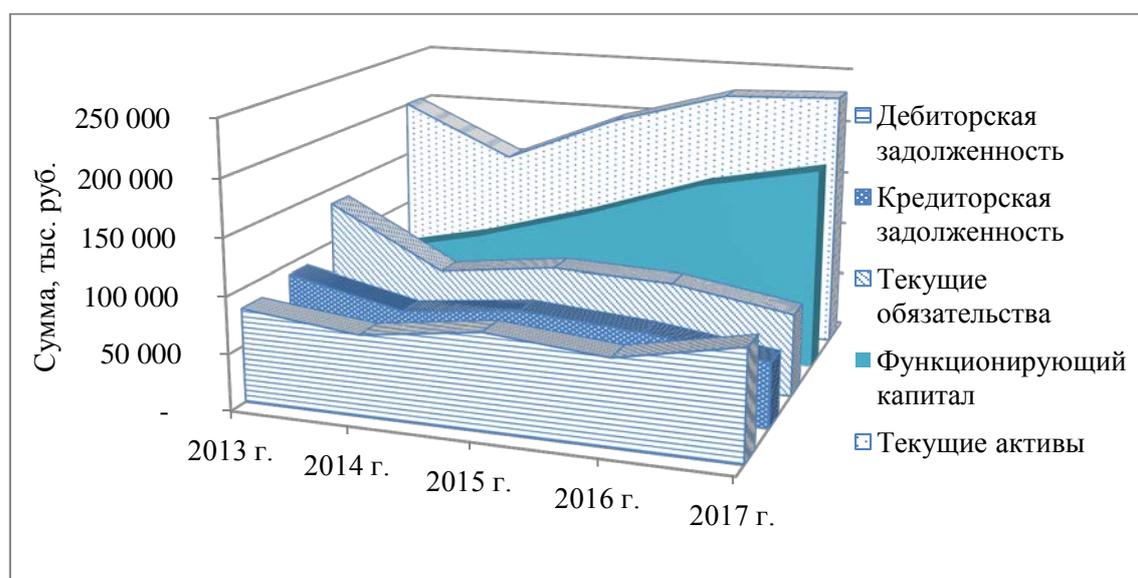


Рис. 2 - Показатели, характеризующие состояние оборотных средств ООО ПКФ «Кубаньфарфор» за 2013-2017 гг.

Проанализировав данные рисунка 5, можно отметить, что текущие активы предприятия более чем в 2,5 раза превышают текущие обязательства, которые в основном представлены кредиторской задолженностью. Это свидетельствует о том, что оборотные средства предприятия в большей степени финансируются за счет устойчивых источников финансирования – собственных средств и долгосрочных обязательств предприятия. Конечно, такой подход положительным образом сказывается на финансовой устойчивости предприятия, однако на долгосрочную перспективу не целесообразен, поскольку устойчивые источники обычно направляют на развитие инвестиционной деятельности компании.

Еще одним важнейшим показателем, характеризующим структуру имущества и финансовую стабильность предприятия, является величина чистых активов. Чистые активы организации должны быть как минимум положительные, а также превышать размер уставного капитала предприятия. Отрицательные чистые активы – признак несостоятельности организации, говорящий о том, что фирма не имеет собственных средств. Представим на рисунке 3 динамику чистых активов анализируемого предприятия.

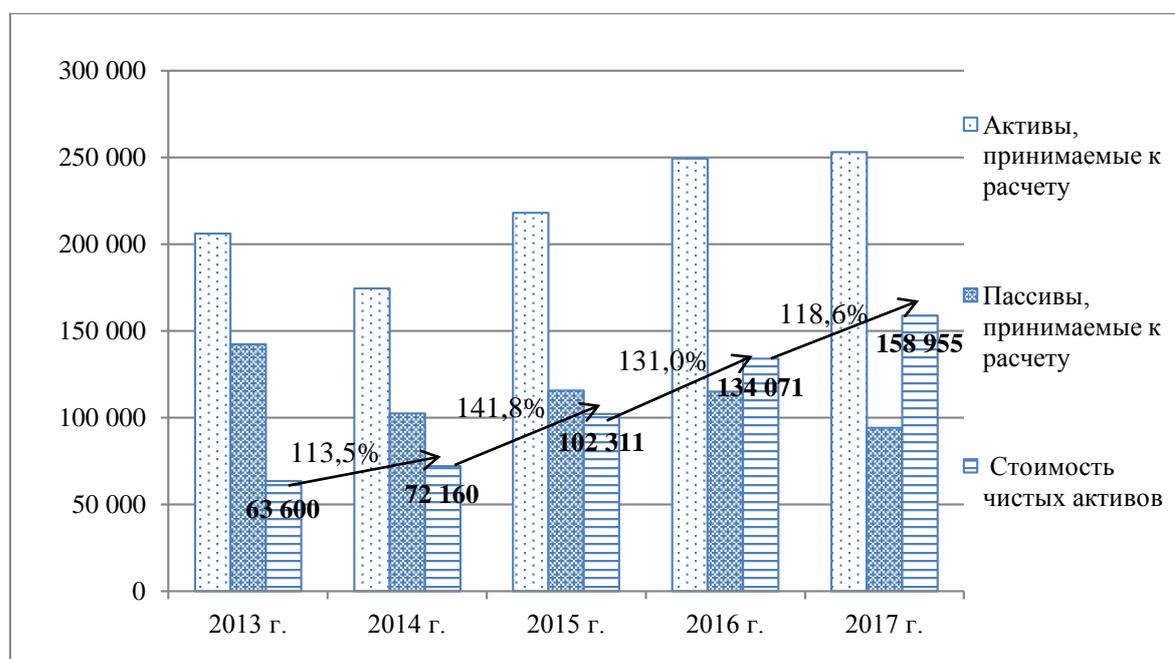


Рис.3 – Показатели динамики чистых активов ООО ПКФ
«Кубаньфарфор» за 2013-2017 гг.

По данным рисунка 3, видно, что обязательства предприятия имеют не стабильную динамику, но на конец периода анализа они сократились по сравнению с базисным периодом. В результате можно отметить устойчивый ежегодный рост величины чистых активов предприятия. В 2013 году их величина составила 63 600 тыс. руб. Всего за пять лет они увеличились более чем в два раза и на конец 2017 года составили 158 955 тыс. руб. Это еще раз подтверждает, что большая часть имущества формируется за счет собственных средств предприятия. Столь высокое значение чистых активов делают предприятие привлекательным для инвесторов и контрагентов.

Далее рассмотрим показатели оборачиваемости и рентабельности оборотных активов предприятия. Представим показатели в таблице 1.

Таблица 1 – Показатели, характеризующие эффективность использования оборотных активов ООО ПКФ «Кубаньфарфор» в 2013 – 2017 гг.

Показатель	Период			Изменение (+/-), 2017-2013
	2013 г.	2016 г.	2017 г.	
1. Оборачиваемость оборотных активов, дн.	110	103	115	+5
2. Оборачиваемость запасов, дн.	89	97	86	-3
3. Оборачиваемость дебиторской задолженности, дн.	46	39	43	-3
4. Оборачиваемость кредиторской задолженности, дн.	50	36	32	-18
5. Операционный цикл, дн.	134	136	129	-5
6. Производственный цикл, дн.	138	133	118	-20
7. Финансовый цикл, дн.	85	99	97	+12
8. Рентабельность продаж, %	6,31	7,70	4,56	-1,75
9. Чистая рентабельность, %	3,22	5,04	3,18	-0,04
10. Экономическая рентабельность, %	10,38	15,18	9,16	-1,22
11. Рентабельность оборотных активов, %	10,66	16,65	10,01	-0,65

По данным таблицы 1 можно сделать вывод, что оборачиваемость оборотных активов всего в ООО ПКФ «Кубаньфарфор» составляет более 3 раз за год. В 2017 году период оборачиваемости оборотных активов увеличился на 5 дней по сравнению с базисным периодом и составил 115 дней. Запасы совершают за год более 4 оборотов, т.е. период оборачиваемости в 2017 году составил 86 дней. Незначительно сократилась дебиторская задолженность, при этом она имеет более длительный период оборачиваемости по сравнению с кредиторской задолженностью, т.е. предприятие чаще рассчитывается со своими кредиторами, чем ему поступают платежи от дебиторов, что является отрицательным фактором.

Операционный и производственный циклы предприятия сократились на 5 и 20 дней соответственно, что свидетельствует об ускорении производственного процесса. Финансовый цикл увеличился на 12 дней, на что могло повлиять увеличение продолжительности оборачиваемости дебиторской задолженности.

Рентабельность продаж существенно сократилась за рассматриваемый период. В 2013 году рентабельность продаж составила 6,31%, на конец рассматриваемого периода она сократилась до 4,56%. По итогам 2017 года чистая рентабельность составила 3,18%. Экономическая рентабельность характеризует эффективность использования имущества предприятия. На начало периода она составила 10,38%, т.е. 1 рубль, вложенный в активы, приносит 11 копеек чистой прибыли. За рассматриваемый период данный показатель сократился на 1,22% и по итогам 2017 года составил 9,16%. Поскольку активы предприятия представлены в большей степени оборотными активами, то их рентабельность находится примерно на одном уровне с экономической рентабельностью. По итогам 2017 года она составила 10,01%.

Таким образом, можно отметить, что, несмотря на существенную долю оборотных активов в структуре имущества предприятия, показатели эффективности их использования находятся на достаточно высоком уровне.

Далее в таблице 2 проанализируем влияние структуры оборотного капитала на платёжеспособность и финансовую устойчивость предприятия.

По данным анализа видно, что общий показатель платёжеспособности входит в рекомендуемый норматив 1,0 только с 2016 года. Коэффициент абсолютной ликвидности не входит в область рекомендуемых значений $\geq 0,20$ на протяжении всего рассматриваемого периода, что свидетельствует о недостатке денежных средств на предприятии. Коэффициент быстрой ликвидности входит в рекомендуемый интервал также только с 2017 года. Коэффициент текущей ликвидности превышает рекомендуемое значение в 2,0, что свидетельствует о переизбытке текущих активов для покрытия текущих обязательств предприятия.

На начало анализируемого периода ООО ПКФ «Кубаньфарфор» имеет недостаток всех источников финансирования величины запасов предприятия, в связи с чем, можно констатировать кризисное финансовое состояние. На протяжении 2014-2016 годов предприятию присуще неустойчивое финансовое состояние, поскольку на протяжении трех лет ООО ПКФ «Кубаньфарфор» имеет недостаток собственных оборотных средств и функционирующего капитала для финансирования величины запасов.

Таблица 2 – Показатели платёжеспособности и финансовой устойчивости ООО ПКФ «Кубаньфарфор» в 2013 – 2017 гг.

Показатели	Сумма, млн. руб.				
	31.12. 2013 г.	31.12. 2014 г.	31.12. 2015 г.	31.12. 2016 г.	31.12. 2017 г.
1. Общий показатель платёжеспособности	0,67	0,75	0,85	1,00	1,31
2. Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,01	0,04	0,07	0,09
3. Коэффициент быстрой	0,62	0,88	0,94	0,91	1,40

ликвидности					
4. Коэффициент текущей ликвидности	1,48	1,89	2,09	2,52	3,17
Излишек (+) или недостаток (-) источников финансирования запасов					
$\pm\Phi^C = \text{СОС}^* - \text{Зп}$	-59,0	-31,0	-26,7	-33,4	+8,0
$\pm\Phi^T = \text{КФ} - \text{Зп}$	-52,0	-9,8	-5,2	-8,3	+29,2
$\pm\Phi^O = \text{ВИ} - \text{Зп}$	-6,7	+4,0	+10,3	+11,2	+45,8
3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	0	0	0	0	1
	0	0	0	0	1
	0	1	1	1	1
Тип финансовой устойчивости предприятия	Кризисное финансовое состояние	Неустойчивое финансовое состояние			Абсолютная финансовая независимость

*СОС – собственные оборотные средства, КФ – функционирующий капитал, Зп – запасы, ВИ – всего источников финансирования.

По итогам отчетного года предприятию присущ абсолютный тип финансовой устойчивости, что обусловлено частичным сокращением величины запасов по отношению к предыдущему периоду, а также ростом собственно капитала. Следовательно, предприятие нельзя характеризовать как полностью финансово устойчивое, поскольку на протяжении четырех лет наблюдается кризисное и финансово неустойчивое финансовое состояние.

Таким образом, можно отметить, что, несмотря на достаточно высокие показатели эффективности использования оборотного капитала, предприятие все же имеет переизбыток оборотных активов, а именно запасов и дебиторской задолженности, что отрицательным образом сказывается на показателях платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Только на конец периода анализа отмечено улучшение данных показателей, что обусловлено частичным сокращением запасов предприятия.

Подводя итоги по данным проведенного анализа, можно отметить, что предприятию необходимо пересмотреть объем и структуру оборотных активов, учитывая при этом среднеотраслевые показатели, особое внимание уделить

росту дебиторской задолженности предприятия, а также пересмотреть структуру источников финансирования запасов и оборотных активов в целом.

Библиографический список:

1. Бобрешова М.В., Петровская А.В. Корпоративная финансовая политика как элемент системы управления финансами /М.В. Бобрешова, А.В. Петровская // Вектор экономики. –2018. – №10. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: http://www.vectoreconomy.ru/images/publications/2018/10/financeandcredit/Bobreshova_Petrovskaya.pdf (Дата обращения 06.12.2018)
2. Ермакова Ю.С., Красюк В.А. Модели формирования структуры капитала / Ю.С. Ермакова, В.А. Красюк // Сфера услуг: инновации и качество. – 2018.– № 37.
3. Никандрова Р.С. Оборотный капитал: эволюция трактовок // Международный журнал социальных и гуманитарных наук. – 2016. – Т. 8. №1. – С. 262-266.
4. Пидяшова О.П. «Оценка инвестиций в основной капитал в современных условиях». Научный экономический журнал «Экономика: вчера, сегодня, завтра», №7, 2016.
5. Поляк Г. Б. Финансовый менеджмент : учебник / Г. Б. Поляк [и др.]; под ред. Г. Б. Поляка. — 4-е изд., пер. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 456 с.

Оригинальность 93%