**Управление оборотным капиталом предприятия**

**(на примере ООО «Антарес»)**

**2014**

Введение

Необходимым условием реализации основной цели предпринимательства - получение прибыли на авансированный капитал - является планирование воспроизводства капитала, которое охватывает стадии инвестирования, производства, реализации (обмена) и потребления.

Формирование и использование различных денежных фондов для возмещения затрат капитала, его накопления и потребления составляет суть механизма финансового управления на предприятии.

Независимо от того, разделяется ли капитал предприятия на собственный, заемный, основной или оборотный, он находится в процессе непрерывного движения и принимает лишь различные формы, в зависимости от конкретной стадии кругооборота.

**Вернуться в каталог готовых дипломов и магистерских диссертаций –**

[**http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml**](http://учебники.информ2000.рф/diplom.shtml)

В современных условиях хозяйствования любая коммерческая организация не может функционировать без оборотного капитала.

Любое предприятие, ведущее производственную или иную коммерческую деятельность, должно обладать определенным реальным, т.е. функционирующим имуществом или активным капиталом в виде основного и оборотного капитала. Понятие оборотный капитал тождественно оборотным средствам и представляет собой одну из составных частей имущества хозяйствующего субъекта, необходимую для нормального осуществления и расширения его деятельности.

В экономической литературе не прослеживается очевидная грань между понятиями «оборотные средства» и «оборотный капитал».

Оборотный капитал - это средства, обслуживающие процесс деятельности, участвующие одновременно и в процессе производства, и в процессе реализации продукции. В обеспечении непрерывности и ритмичности процесса производства и обращения заключается основное назначение оборотных средств предприятия.

|  |
| --- |
| [Вернуться в библиотеку по экономике и праву: учебники, дипломы, диссертации](http://учебники.информ2000.рф/index.shtml)  [Рерайт текстов и уникализация 90 %](http://учебники.информ2000.рф/rerait-diplom.shtml)  [Написание по заказу контрольных, дипломов, диссертаций. . .](http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml) |

Оборотные средства, обеспечивая непрерывность процесса производства, во многом определяют и его эффективность. Они составляют большую часть финансовых ресурсов. Недостаточная обеспеченность предприятия оборотным капиталом парализует его деятельность и приводит к ухудшению финансового положения.

Поскольку оборотные средства функционируют одновременно в сфере производства и в сфере обращения, являются источником авансированного финансирования затрат предприятия на производство и реализацию продукции и наряду с основными средствами оказывают существенное влияние на эти сферы, состояния расчетов в народном хозяйстве и тем самым на денежное обращение в стране. Они включают в себя товары в торговой сети, готовую продукцию, ожидающую реализации, денежные средства, тару, хозяйственный инвентарь, средства в расчетах. Все это очень важно для функционирования предприятия. Именно в этом заключается актуальность выбранной темы дипломной работы.

Цель данной дипломной работы: показать на сколько эффективно используется оборотный капитал, так как это основа эффективного функционирования предприятия.

Для достижения указанной цели были поставлены и решены следующие задачи:

 рассмотреть теоретические основы организации управления оборотным капиталом;

 исследовать текущее состояние управления оборотным капиталом на исследуемом предприятии;

 выявить мероприятия для повышения эффективности использования оборотного капитала.

Предмет исследования: экономические отношения, связанные с движением оборотного капитала предприятия.

Объект исследования: оборотный капитал ООО «Антарес».

В настоящей дипломной работе рассматриваются:

 сущность и классификация оборотного капитала предприятия;

 источники формирования и направления использования оборотного капитала предприятия;

 эффективность использования оборотного капитала предприятия и показателей его оценки;

 организационно - экономической характеристики исследуемого предприятия;

 анализ структуры оборотного капитала предприятия и источников его формирования;

 оценка эффективности использования оборотного капитала предприятия;

 управление оборотным капиталом;

 использования автоматизированной системы управления для анализа оборотного капитала предприятия.

Теоретическую и методологическую основу составляют законодательные и нормативные документы, специальная литература отечественных авторов по указанным вопросам исследования.

В данной дипломной работе использовалась литература по таким предметам как: «Экономика предприятий», «Финансы предприятий», «Управление предприятием». Для проведения анализа использовались учебники по анализу финансово - хозяйственной деятельности, учебник современной микроэкономики. Информация была взята из Налогового и Гражданского кодексов, так же использовались положения по бухгалтерскому учету, закон РФ № 129-ФЗ. «О бухгалтерском учете» и другие законодательно - нормативные документы.

В работе использован диалектический метод в изучении методических закономерностей предмета и объекта исследования. В ходе исследования различных аспектов дипломной работы использовались традиционные способы обработки экономической информации (сравнения, относительных и средних величин.).

Структура дипломной работы обусловлена целью и задачами, поставленными и решенными в процессе исследования. Дипломная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, содержит формулы, рисунки, таблицы.

. Теоретико-методологические основы управления оборотным капиталом предприятия

1.1 Оборотный капитал предприятия: понятия, сущность, классификация

В современных условиях хозяйствования любая коммерческая организация не может функционировать без оборотного капитала (оборотных средств). Оборотные средства наряду с основными и рабочей силой являются важнейшим элементом (фактором) производства и составляют большую часть финансовых ресурсов, используемых предприятиями и организациями в процессе хозяйственной деятельности. Недостаточная обеспеченность предприятия оборотным капиталом парализует его деятельность и приводит к ухудшению финансового положения. Оборотные средства - это одна из самых сложных и запутанных экономических категорий. Природа оборотных средств обусловлена двойственным характером процесса обмена и двойственностью товара как потребительской ценности и стоимости.

В экономической и учебной литературе по - разному излагается сущность оборотных средств. В одних работах оборотные средства характеризуются как простое соединение оборотных производственных фондов и фондов обращения в одну группу - оборотные средства; в других - они определяются как совокупность оборотных производственных фондов и фондов обращения в денежном выражении. В ряде работ оборотные средства определяются как совокупность денежных средств, авансированных для формирования оборотных производственных фондов и фондов обращения в размерах, необходимых для выполнения производственных планов.

По материально - вещественному содержанию они включают в себя товары в торговой сети и в пути, готовую продукцию, ожидающую реализации, денежные средства, тару, хозяйственный инвентарь, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, другие прочие активы, средства в расчетах. Оборотные средства непрерывно меняют форму стоимости: при покупке товаров денежные средства превращаются в товары; при продаже - товары превращаются в денежные средства.

Различают два понятия: оборотные средства и оборотные фонды.

Под оборотными средствами понимается часть средств производства, которые в результате хозяйственной деятельности предприятия полностью переносят свою стоимость на готовый продукт, принимают однократное участие в процессе производства и свою стоимость сразу и полностью переносят на производимую продукцию. Они изменяют свою натурально - вещественную форму. Предметы труда входят в произведенный продукт в виде новой потребительной стоимости (сырье), либо полностью потребляются в процессе производства (вспомогательные материалы, топливо).

Оборотные (производственные) фонды представляют собой необходимые для производства запасы сырья, основных и вспомогательных материалов, комплектующих изделий, покупных полуфабрикатов, топлива, запасных частей для ремонта малоценных и быстроизнашивающихся предметов, незавершенного производства (расходы будущих лет).

Оборотные средства как экономическая категория шире, чем оборотные фонды. Оборотные средства складываются из оборотных фондов и фондов обращения.

К фондам обращения относятся средства, обслуживающие процесс реализации продукции: готовая продукция на складе, товары, отгруженные заказчикам, но еще не оплаченные ими, средства в расчетах, денежные средства в кассе предприятия и на счетах в банках.

В совокупности оборотные производственные фонды и фонды обращения являются составной частью общей суммы имущества предприятия.

Оборотные средства - это денежные средства предприятия, предназначенные для образования оборотных производственных фондов и фондов обращения.

Объединение оборотных фондов и фондов обращения в одно понятие основано на экономической сущности оборотных средств, призванных обеспечить непрерывность всего воспроизводственного процесса.

Определение оборотного капитала как авансированных денежных средств, направляемых на создание запасов оборотных производственных фондов и фондов обращения, не раскрывает полного экономического содержания этой категории, поскольку оно не учитывает, что наряду с авансированием определенной суммы денежных затрат происходит объективный процесс авансирования в эти же запасы стоимости прибавочного продукта, создаваемого трудом в процессе производства. Поэтому у рентабельных предприятий, как правило, при завершении кругооборота фондов общая сумма авансированных оборотных средств возрастает на долю прибыли, остающуюся в распоряжении предприятия. У отдельных нерентабельных предприятий при завершении кругооборота фондов наличие оборотных средств уменьшается на сумму внеплановых убытков.

При определении сущности оборотных средств предприятий необходимо исходить из того, что создаваемые запасы производственных фондов и фондов обращения авансируется их стоимость. Поэтому при планировании и учете на балансах материальных оборотных средств только лишь в сумме авансированных в них денежных средств заведомо уменьшается размер национального богатства нашей страны на сумму разницы между стоимостью готовой продукции и товаров отгруженных и их себестоимостью. Известно, что материальные оборотные средства составляют значительную часть национального богатства страны. Кроме того, на сумму этой разницы уменьшается размер потерь по бесхозяйственности, допускаемых отдельными предприятиями и организациями в связи с порчей готовой продукции, недостачами хищениями.

Таким образом, оборотные средства представляют собой авансированную в денежной стоимости для образования и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения в минимально необходимых размерах, обеспечивающих непрерывность процесса производства и своевременность осуществления расчетов.

Оборотные средства функционируют одновременно в сфере производства и в сфере обращения, являются источником авансированного финансирования затрат предприятия на производство и реализацию продукции с момента образования производственных запасов до времени поступления выручки от реализации готовой продукции. Оборотные средства, являясь одной из основных финансовых категорий, оказывающих существенное влияние на сферу производства, сферу обращения, состояния расчетов в народном хозяйстве и тем самым на денежное обращение в стране. Оборотные средства проходят три стадии кругооборота: снабжение производство и сбыт (реализация). Более наглядно кругооборот оборотных средств представляет собой:

Д - ПЗ … П … ГП - Д , (1.1)

На первой стадии, денежной или подготовительной, денежные средства переходят в форму производственных запасов. На этой стадии совершается переход из сферы обращения в сферу производства, и авансированная стоимость из денежной переходит в производственную (Д - ПЗ). Завершение первой стадии прерывает товарное обращение (на схеме кругооборота оно показано многоточием), но процесс кругооборота оборотных средств продолжается.

Вторая стадия кругооборота (П) совершается в процессе производства. Она состоит в передаче в производство купленных материальных ценностей, производственных запасов, в соединении средств и предметов труда с рабочей силой и в создании нового продукта, вобравшего в себя перенесенную и вновь созданную стоимость.

Третья стадия кругооборота (ГП - Д) состоит в реализации изготовленной продукции и получение денежных средств. На этой стадии оборотные средства переходят из стадии производства в стадию обращения и снова принимают форму денежных средств.

Прерванное товарное обращение возобновляется, и авансированная стоимость из товарной формы переходит в денежную. Таким образом, средства совершают один оборот, затем все повторяется вновь.

Однако осуществление этих функций обусловлено наличием соответствующих условий. Выполнение производственной функции зависит от экономической обоснованности размера финансовых ресурсов, авансированных в производственную сферу а также от степени организованности процесса производства и его ритмичности. Сумма авансированных средств в производство должна быть достаточной для осуществления затрат на всех стадиях, начиная с приобретения сырья и материалов и заканчивая изготовлением готовой продукции. Это условие обеспечивается путем нормирования потребности предприятия в собственных оборотных средствах. Необходимо строгое соблюдение ритмичности процесса производства на всех его стадиях, поскольку нарушение хотя бы на какой-то одной (задержка с поступлением необходимого сырья, длительность незавершенного производства и др.) отрицательно скажется на оборачиваемости оборотных средств.

Наряду с этим выполнение платежно-расчетной функции зависит от наличия оборотных средств, необходимых для осуществления процесса реализации готовой продукции и завершения расчетов.

Хозяйственный инвентарь, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы могут сохранить свою натурально - вещественную форму в течении нескольких оборотов. По своей природе они сходны с основными фондами. В ходе эксплуатации они расходуются, перенося свою стоимость на товары, и говорить об оборачиваемости относительно них некорректно. Однако с целью упорядочения учета и контроля средства труда со сроком службы более 1 года и первоначальной стоимостью более 10000 руб. относятся к амортизируемому имуществу (ст. 256, п.1 НК).

Отдельные части оборотного капитала имеют различное назначение и по разному используются в производственно - хозяйственной деятельности, поэтому он классифицируются по следующим элементам:

 производственные запасы - сырье, основные материалы, покупные полуфабрикаты, вспомогательные материалы, топливо, тара, запасные части, малоценного и быстроизнашивающегося инструмента и хозяйственного инвентаря стоимостью менее 1 млн. руб.;

 незавершенное производство и полуфабрикаты собственного изготовления - детали, узлы и изделия, не прошедшие всех стадий обработки, сборки и испытаний, укомплектования и приемки, а также предметы труда, изготовление которых полностью закончено в одном цехе и которые подлежат дальнейшей обработке в других цехах того же предприятия;

 расходы будущих периодов - затраты на подготовку и освоение новых видов продукции, производимые в данный период, но подлежащие погашению в будущем.

Существует такое понятие как оборотные фонды.¹ Они представляют собой производственные запасы + незавершенное производство и полуфабрикаты собственного приготовления + расходы будущих периодов: готовая продукция на складах; продукция отгруженная, но еще не оплаченная; средства в расчетах; денежные средства в кассе предприятия и на счетах в банке.

Фонды обращения представляют собой готовую продукцию на складах + продукцию отгруженную, но не оплаченную + средства в расчетах + денежные средства в кассе предприятия и на счетах в банке.

Оборотные средства - это производственные запасы + незавершенное производство и полуфабрикаты собственного изготовления + расходы будущих периодов + готовая продукция на складах + продукция отгруженная, но не оплаченная + средства в расчетах +денежные средства в кассе предприятия и на счетах в банке.



Рисунок 1.1 - Состав оборотных средств предприятия

Стоимость незавершенного производства складывается из стоимости расходуемого сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, энергии, воды, пара, сжатого воздуха, перенесенной на продукт части стоимости основных фондов (амортизационных отчислений), а также сумм заработной платы, начисленной работникам.

Предприятия используют в производстве кроме покупных полуфабрикатов полуфабрикаты собственного производства, которые по своей природе близки к незаконченной продукции.

Затраты на освоение новой продукции, подготовительные и другие работы, рассчитанные на длительное время, составляют расходы будущих периодов и списываются на себестоимость продукции в будущих периодах.

По охвату нормированием оборотные средства подразделяются на нормируемые, размер которых планируется в виде норм и нормативов (оборотные средства в запасах товарно - материальных ценностей). Они занимают примерно 4/5 оборотных средств. И ненормируемые оборотные средства, размер которых в плановом порядке не устанавливается (дебиторская задолженность, средства в расчетах, денежные средства в кассе предприятия и на счетах в банке). Составляют они в среднем обычно не более 1/5 общей суммы оборотных средств. Нормирование представляет собой установление оптимальной величины оборотных средств, необходимых для организации и осуществления нормальной хозяйственной деятельности предприятия. Посредством нормирования финансовые службы предприятия определяют потребность в собственных оборотных средствах в минимальном, но достаточном объеме, обеспечивающем выполнение запланированных заданий и поддерживающем бесперебойность воспроизводственного процесса. Нормировать, т.е. планировать следует все виды оборотных средств.

Не нормировались денежные средства на счетах банка и средства в расчетах, ибо ускорение оборачиваемости этих средств не зависело от предприятия. В новых рыночных условиях предприятие заинтересованно в нормировании и этих средств, однако это невозможно из - за несоблюдения платежных календарей, срывов в расчетах. Стабилизация ситуации как в развитых рыночных странах, где тщательно отслеживается денежный поток, позволит в дальнейшем нормировать денежные средства и средства в расчетах.

По источникам формирования оборотный капитал подразделяется на собственные и заемные оборотные средства.

Наличие собственных и заемных средств в обороте предприятия объясняется особенностями организации производственного процесса. Постоянная минимальная сумма средств для финансирования потребностей производства обеспечивается собственными оборотными средствами. Временная потребность в средствах, возникшая под влиянием зависящих и не зависящих от предприятия причин, покрывается кредитом и другими источниками.

Под структурой оборотных средств понимается соотношение их отдельных элементов во всей их совокупности.



Рисунок 1.2 - Классификация оборотных средств по признакам

Структура оборотных средств зависит от ряда факторов и изменяется во времени. В различных отраслях промышленности она имеет существенные различия и зависит от:

 специфики предприятия. На предприятиях с длительным производственным циклом (например, в судостроении) велика доля незавершенного производства; на предприятиях горного профиля большая доля расходов будущих периодов. На тех предприятиях, у которых процесс производства продукции скоротечный, как правило, наблюдается большой удельный вес производственных запасов;

 качества готовой продукции. Если на предприятии выпускается продукция низкого качества, которая не пользуется спросом у покупателей, то резко повышается доля готовой продукции на складах;

 уровня концентрации, специализации, кооперирования и комбинирования производства;

 ускорения научно - технического прогресса. Если на предприятии внедряются топливосберегающая техника и технология, безотходное производство, то это сразу влияет на снижение доли производственных запасов в структуре оборотных средств.

Структура оборотного капитала определяется соотношением отдельных элементов оборотных средств и отражает специфику операционного цикла, а также то, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных средств и долгосрочных кредитов, а какая за счет краткосрочных.

Элементы оборотного капитала (оборотных средств) непрерывно переходит из сферы производства в сферу обращения и вновь возвращаются в производство, часть оборотного капитала при этом постоянно находится в сфере производства, другая часть - в сфере обращения. Очевидно, что величина и структура оборотных средств обусловлена не только потребностями производства, но и потребностями обращения.

Влияют на структуру оборотных средств и другие факторы. При этом необходимо иметь в виду, что одни факторы носят долговременный характер, другие - кратковременный.

Экономика оборотных средств (материальных ресурсов) оказывает воздействие на улучшение всех основных показателей деятельности предприятия: увеличение объемов выпуска продукции, повышение производительности труда, снижение себестоимости продукции (на долю материальных затрат приходится более 70% всех затрат на производство в отраслях по выпуску товаров).

1.2 Модели финансирования оборотных активов предприятия

Важнейшей финансово-хозяйственной характеристикой предприятия является его ликвидность, т. е. способность вовремя гасить краткосрочную кредиторскую задолженность. Для любого предприятия достаточный уровень ликвидности является одной из важнейших характеристик стабильности хозяйственной деятельности. Потеря ликвидности чревата не только дополнительными издержками, но и периодическими остановками производственного процесса. Принятие финансовых решений в отношении оборотного капитала базируется на поиске оптимального сочетания риска и доходности на вкладываемые средства. Под риском в данном случае понимается риск потери ликвидности при невозможности погасить обязательства из-за нехватки денежных средств. В связи с этим при принятии решений необходимо рассчитать все альтернативы вложений в оборотный капитал и выбрать наиболее приемлемые в данной организации.

Если денежные средства, дебиторская задолженность и товарно-материальные запасы поддерживаются на относительно низких уровнях, то вероятность неплатежеспособности и нехватки средств для осуществления рентабельной деятельности велика. С этой точки зрения можно сформулировать простейший вариант управления оборотным капиталом, сводящий к минимуму риска потери ликвидности: чем больше превышение текущих активов над текущими обязательствами, тем меньше степень риска. Таким образом, нужно стремиться к наращиванию чистого оборотного капитала.

При оптимальном уровне оборотного капитала прибыль становится максимальной. Дальнейшее повышение величины оборотного капитала приведет к тому, что предприятие будет иметь в распоряжении свободные, бездействующие текущие активы, а также излишние издержки финансирования, что повлечет снижение прибыли.

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

. 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.

. 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 обязательств в отличие от ситуации, когда финансирование оборотного капитала осуществляется преимущественно за счет долгосрочных источников.

. Максимизация полной стоимости фирмы. Эта стратегия включает процесс управления оборотным капиталом в общую финансовую стратегию фирмы. Суть ее состоит в том, что любые решения в области управления оборотным капиталом, способствующие повышению экономической стоимости предприятия, следует признать целесообразными.

В дальнейшем мы будем придерживаться третьего критерия.

Разработанные в теории финансового менеджмента модели финансирования оборотного капитала, с одной стороны, исходят из того, что политика управления им должна обеспечить поиск компромисса между риском потери ликвидности и эффективностью работы, с другой стороны, при подборе источников финансирования принимается решение, учитывающее срок их привлечения и издержки за использование.

Известны четыре модели финансирования оборотных активов:

 идеальная;

 агрессивная;

 консервативная;

 компромиссная.

Выбор той или иной модели финансирования сводится к установлению величины долгосрочных пассивов и расчету на ее основе величины чистого оборотного капитала как разницы между долгосрочными пассивами и внеоборотными активами.

Построение идеальной модели основывается на самой сути категорий «текущие активы» и «текущие обязательства» и их взаимном соответствии. Термин «идеальная» в данном случае означает не идеал, к которому нужно стремиться, а лишь сочетание активов и источников их покрытия исходя из их экономического содержания. Модель означает, что текущие активы по величине совпадают с краткосрочными обязательствами, т.е. чистый оборотный капитал равен нулю. В реальной жизни такая модель практически не встречается. Кроме того, с позиции ликвидности она наиболее рискованна, поскольку при неблагоприятных условиях (например, необходимо рассчитаться со всеми кредиторами единовременно) предприятие может оказаться перед необходимостью продажи части основных средств для покрытия текущей кредиторской задолженности.

Агрессивная модель означает, что долгосрочные пассивы служат источниками покрытия внеоборотных активов и системной части текущих активов, т. е. того их минимума, который необходим для осуществления хозяйственной деятельности. В этом случае чистый оборотный капитал в точности равен этому минимуму. Варьирующая часть текущих активов в полном объеме покрывается краткосрочной кредиторской задолженностью. С позиции ликвидности эта стратегия также весьма рискованна, поскольку в реальной жизни ограничиться лишь минимумом текущих активов невозможно.

Консервативная модель предполагает, что варьирующая часть текущих активов также покрывается долгосрочными пассивами. В этом случае краткосрочной кредиторской задолженности нет, отсутствует и риск потери ликвидности. Чистый оборотный капитал равен по величине текущим активам. Безусловно, модель носит искусственный характер. Эта стратегия предполагает установление долгосрочных пассивов.

Компромиссная модель наиболее реальна. В этом случае внеоборотные активы, системная часть текущих активов и приблизительно половина варьирующей части текущих активов покрываются долгосрочными пассивами. Чистый оборотный капитал равен по величине сумме системной части текущих активов и половины их варьирующей части. В отдельные моменты предприятие может иметь излишние текущие активы, что отрицательно влияет на прибыль, однако это рассматривается как плата за поддержание риска потери ликвидности на должном уровне. Стратегия предполагает установление долгосрочных пассивов.

1.3 Методы оценки эффективности управления оборотным капиталом предприятия

Результативность работы предприятия относительно использования оборотного капитала отражают критерии деловой активности, которые делятся на количественные и качественные критерии. Качественные критерии - это широта рынков сбыта, репутация организации, ее конкурентоспособность и т. д. При анализе качественных критериев необходима соответствующая информация относительно критериев других предприятий, аналогичных по сфере приложения капитала. Количественные критерии деловой активности определяются абсолютными и относительными показателями. К абсолютным показателям относятся объем реализации продукции (работ, услуг), прибыль, активы предприятия.

Поскольку оборотные средства включают как материальные, так и денежные ресурсы, от их организации и эффективности использования зависит не только процесс материального производства, но и финансовая устойчивость предприятия.

Анализ оборотного капитала позволяет:

) оценить эффективность использования ресурсов в оперативной деятельности предприятия;

) определить ликвидность баланса предприятия, то есть возможность своевременно погасить краткосрочные обязательства;

) выяснить, во что вкладываются собственные оборотные средства предприятия в течение финансового цикла.

Величина и структура оборотного капитала должна соответствовать потребностям предприятия, которые отражены в бюджете, при этом текущие активы должны быть минимальны, но достаточны для успешной и бесперебойной работы предприятия.

Основные задачи анализа оборотного капитала:

изучение изменения состава и структуры оборотного капитала;

группировка оборотного капитала по основным признакам;

определение основных источников формирования оборотного капитала;

определение основных показателей эффективности использования оборотного капитала.

Задачами комплексного экономического анализа состояния и использования оборотных средств организации являются:

) Определение объема оборотных средств, необходимых для обеспечения непрерывности хозяйственной деятельности организации;

) Проверка соответствия запасов материальных ценностей установленным нормативам и выявление в составе производственных запасов излишних и ненужных организации материалов;

) Обеспечение сохранности оборотных средств, т.е. выявление и сведение к минимуму потерь оборотных средств;

) Обеспечение использования оборотных средств по целевому назначению;

) Определение влияния организации материально-технического снабжения и полноты использования материальных ресурсов на важнейшие показатели работы организации (объем выпуска продукции, себестоимость, производительность труда и др.);

) Обоснование эффективности использования оборотных средств за счет ускорения их оборачиваемости и условного высвобождения из оборота;

) Обоснование оптимальной потребности в материальных ресурсах;

) Выявление резервов повышения эффективности использования оборотных средств.

Система комплексного экономического анализа и оценки состояния эффективности использования оборотных средств представлена схематично на рис. 1.1.

Рисунок 1.3 - Система комплексного экономического анализа и оценки состояния эффективности использования оборотных средств

Совокупность исследуемых в процессе анализа состояния и эффективности использования оборотных средств дает комплексную характеристику состояния и эффективности их использования.

Анализ коэффициентов - это расчет относительных финансовых показателей, основываясь на абсолютных показателях оборотных активов, представляет собой отношение взаимосвязанных единиц.

Показатели деловой активности позволяют оценить финансовое положение предприятия с точки зрения платежеспособности: как быстро средства могут превращаться в наличность, каков производственный потенциал предприятия, эффективно ли используется собственный капитал и трудовые ресурсы, как использует предприятие свои активы для получения доходов и прибыли.

К общим показателям деловой активности относят, прежде всего, показатели оборачиваемости.

Относительные показатели деловой активности характеризуют уровень эффективности использования капитала. Данная система показателей основывается на данных бухгалтерской отчетности предприятия, что позволяет по данным расчета показателей контролировать изменения в финансовом состоянии предприятия.

Критерием оценки эффективности управления стоимостной оценкой оборотного капитала служит фактор времени. Чем дольше оборотный капитал пребывает в одной и той же форме (денежной или товарной), тем ниже эффективность их использования, и наоборот. Показателем, характеризующим меру интенсивности использования оборотного капитала, выступает оборачиваемость.

Данный показатель позволяет судить, в течение какого времени оборотный капитал проходят все стадии кругооборота на данном предприятии. Чем выше оборачиваемость в днях, тем экономнее используются финансовые ресурсы.

Рост оборачиваемости капитала способствует:

экономии капитала (сокращению потребности в оборотном капитале);

приросту объемов продукции, в конечном счете, увеличению получаемой прибыли.

Для оценки оборачиваемости оборотного капитала используются следующие девять основных показателей.

. Цикл конвертации денежных средств или финансовый цикл (период обращения товарно-материальных запасов период обращения дебиторской задолженности - период обращения кредиторской задолженности) - это период, за который денежные средства путем производства и реализации продукции превращаются в денежные средства, т.е. происходит кругооборот денежных средств.

Этот показатель характеризует в общем оборачиваемость всех элементов оборотного капитала, т.е. показывает продолжительность периода, за который осуществляется полный оборот денежных средств в структуре оборотного капитала.

Основные этапы финансового цикла: этап снабжения, производства, сбыта, расчетов с дебиторами. Сокращение финансового цикла может быть достигнуто за счет ускорения процессов снабжения, ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности, а также за счет некоторого некритического замедления оборачиваемости кредиторской задолженности.

. Период обращения товарно-материальных запасов (IСР) - среднее время, необходимое для превращения сырья в готовую продукцию нее реализации:

СР = (запасы себестоимость реализованной продукции) /360 (1.3)

. Период обращения дебиторской задолженности - среднее количество дней, необходимое для превращения дебиторской задолженности в денежные средства. Этот показатель иначе называется оборачиваемостью дебиторской задолженности в днях (DSO) или средним сроком получения платежа, характеризует продолжительность одного оборота дебиторской задолженности {снижение показателя - благоприятная тенденция) и рассчитывается по следующей формуле:

= (дебиторская задолженность/ выручка от реализации) / 360 (1.4)

4. Период обращения кредиторской задолженности (PDP) - это средний промежуток времени между покупкой материалов и начислением заработной платы и соответствующими выплатами. Характеризует период времени, за который предприятие покрывает срочную задолженность. Замедление оборачиваемости, т.е. увеличение периода, свидетельствует о благоприятной тенденции в деятельности предприятия.

5. Период обращения денежных средств объединяет три рассмотренных выше показателя. Он равен промежутку времени между расходами предприятия на производственные ресурсы и получением выручки от реализации продукции (период между платежами за сырье и рабочую силу и погашением дебиторской задолженности). Таким образом, период обращения денежных средств является периодом, в течение которого фирма испытывает трудности с оборотным капиталом:

Период обращения денежных средств = IСР + DSO + PDP (1.5)

Каждое предприятие стремится как можно больше, но без вреда для текущей деятельности сократить период обращения денежных средств, так как сокращение периода обращения уменьшает потребность во внешних источниках финансирования, снижая себестоимость реализованной продукции, увеличивая тем самым прибыль.

6. Коэффициент оборачиваемости товарно-материальных запасов показывает скорость оборота запасов (сырья, материалов, незавершенного производства, готовой продукции на складе). Снижение коэффициента свидетельствует об относительном увеличении производственных запасов и незавершенного производства или о снижении спроса на готовую продукцию (в случае, если уменьшился и коэффициент оборачиваемости готовой продукции).

КОЗ = СРТ/З, (1.6)

где СРТ - себестоимость реализации товаров (продукции, работ, услуг); З - средняя стоимость запасов за расчетный период.

7. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает число оборотов, совершенных дебиторской задолженностью за анализируемый период. При ускорении оборачиваемости происходит снижение значение показателя, что свидетельствуют об улучшении расчетов с дебиторами:

КОДЗ = ВР / ДЗ, (1.7)

где ВР - выручка от реализации товаров (продукции, работ, услуг); ДЗ - средняя стоимость дебиторской задолженности за расчетный период.

8. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает скорость оборота задолженности предприятия. Ускорение неблагоприятно сказывается на ликвидности предприятия. Если коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности меньше коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности, то возможен остаток свободных средств у предприятия:

КОКР = ВР / КЗ, (1.8)

где КЗ - средняя стоимость кредиторской задолженности за расчетный период.

9. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов показывает скорость оборота оборотного капитала за анализируемый период. Ускорение оборачиваемости уменьшает потребность в оборотном капитале, позволяет часть его высвобождать:

КООА = ВР/ОА, (1.9)

где ОА - средняя стоимость оборотных активов за расчетный период.

Соотношение отдельных составляющих оборотного капитала в общей величине характеризует структуру оборотного капитала. Структура оборотного капитала зависит от ряда факторов и изменяется во времени. В различных отраслях она имеет существенные отличия и выражает особенности производственного процесса, технологии, организации производства и условии реализации продукции. Выделяют факторы, влияющие на оборачиваемость оборотного капитала.

К факторам внешнего характера относятся: сфера деятельности предприятия, отраслевая принадлежность, масштабы предприятия, экономическая ситуация в стране и связанные с иен условия хозяйствования предприятия.

Внутренние факторы - система управления оборотным капиталом, стратегия его финансирования, ценовая политика предприятия, структура активов, методика оценки запасов и др.

2. Оценка системы управления оборотным капиталом ООО «Антарес»

.1 Общая характеристика ООО «Антарес» и структурный анализ формирования оборотных средств

Общество с ограниченной ответственностью «Антарес» создано в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации и Федеральным законом Российской Федерации «Об обществах с ограниченной ответственностью».

Предприятие является самостоятельным хозяйственным субъектом. Форма собственности - частная, учредителями являются физические лица, которые несут ответственность по обязательствам предприятия в пределах своей доли в уставной фонд фирмы.

Полное фирменное наименование Общества: Общество с ограниченной ответственностью «Антарес».

Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, включая имущество, переданное ему учредителями в счет оплаты уставного капитала. Общество может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде, арбитражном суде.

Уставный капитал Общества составляется из номинальной стоимости долей его участника. Уставный капитал Общества составляет 100 000 (сто тысяч) рублей.

Основные показатели финансово - хозяйственной деятельности ООО «Антарес» представлены в таблице 2.1., которая дает возможность проанализировать деятельность предприятия в 2011 году по сравнению с 2012 годом и в 2012 году по сравнению с 2013 годом. Данные, отраженные в таблице взяты из бухгалтерского баланса (ф.№1), отчета о прибылях и убытках (ф.№2).

Таблица 2.1 - Показатели финансово - хозяйственной деятельности ООО «Антарес» за 2011 - 2013 годы

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2011 год | 2012 год | 2013 год | Динамика в % | | |
|  |  |  |  | 2012к 2011 | 2013к 2012 | 2013к 2011 |
| Выручка | 217349 | 287804 | 376398 | 132,42 | 130,89 | 173,18 |
| Себестоимость проданных товаров | 197391 | 263387 | 347576 | 133,43 | 131,96 | 176,09 |
| В % к выручке | 90,82 | 91,52 | 92,34 | 131,96 | 100,90 | 101,67 |
| Валовая прибыль | 19958 | 24417 | 28822 | 122,34 | 118,04 | 144,41 |
| В % к выручке | 9,18 | 8,48 | 7,66 | 92,37 | 90,33 | 83,44 |
| Коммерческие расходы | 18275 | 20995 | 25237 | 114,88 | 120,20 | 38,10 |
| В % к выручке | 8,41 | 7,29 | 6,71 | 86,68 | 92,04 | 79,79 |
| Прибыль от продаж | 1683 | 3422 | 3585 | 203,33 | 104,76 | 213,01 |
| В % к выручке | 0,77 | 1,19 | 0,95 | 154,54 | 79,83 | 123,38 |
| Прочие доходы | 548 | 154 | 1420 | 28,10 | 922,08 | 259,12 |
| В % к выручке | 0,25 | 0,05 | 0,38 | 20,00 | 760,00 | 152,00 |
| Прочие расходы | 1721 | 2983 | 4281 | 173,33 | 143,51 | 248,75 |
| В % к выручке | 0,79 | 1,04 | 1,14 | 131,65 | 109,62 | 144,30 |
| Прибыль до налогообложения | 510 | 593 | 724 | 116,27 | 122,09 | 141,96 |
| В % к выручке | 0,23 | 0,20 | 0,19 | 86,96 | 95,00 | 82,61 |
| Чистая прибыль | 288 | 237 | 3 | 82,29 | 1,27 | 1,04 |

Анализируя данные таблицы 2.1, можно сделать следующие выводы.

Исследуемые показатели свидетельствуют о росте выручки от продаж ООО «Антарес» за анализируемый период: темп роста в 2012 отношению к 2011 году составил 132,42%, в 2013 году по отношению к 2012 году 130,89%, а за анализируемый период 173,18%.

Темп роста себестоимости продаж выше, чем темп роста выручки от продажи и за анализируемый период составил 176,09%. В процентах к выручке себестоимость возросла с 90,82% в 2011 году до 92,34% в 2013 году.

Уровень валовой прибыли снизился с 9,18% до 7,66% и в 2013 году по сравнению с 2011 годом составил 83,44%.

Наблюдается снижение коммерческих расходов с 8,41% к обороту в 2011 году до 6,71% в 2013 году.

Прочие расходы значительно превышают прочие доходы, что сказывается на величине прибыли до налогообложения.

Темп роста прочих доходов за анализируемый период составил 259,12%, а прочих расходов - 248,75%.

Анализируя структуру оборотного капитала (оборотных средств), следует иметь в виду, что устойчивость финансового состояния в значительной мере зависит от оптимального размещения средств по статьям процесса кругооборота: снабжения, производства и сбыта продукции.

В процессе анализа, прежде всего, необходимо изучить изменения в наличии и структуре оборотных активов. При этом следует иметь ввиду, что стабильная структура оборотных средств свидетельствует о стабильном, хорошо отлаженном процессе производства и сбыта продукции. Существенные ее изменения говорят о нестабильной работе предприятия.

Анализ структуры оборотных средств по ООО «Антарес» представлен в таблице 2.2.

Таблица 2.2 - Динамика объема и структуры оборотных средств по ООО «Антарес» за 2011- 2013г.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Виды оборотных средств | 2011 | | 2012 | | 2013 | |
|  | тыс.руб. | уд. вес в % | тыс.руб. | уд. вес в % | тыс.руб. | уд. вес в % |
| Запасы в том числе: | 8582 | 34,47 | 22999 | 36,79 | 21059 | 33,87 |
| сырье, материалы и другие аналогичные ценности | 1245 | 5,00 | 8277 | 13,24 | 5994 | 9,6 |
| затраты в незавершенном производстве | 31 | 0,12 | 195 | 0,31 | 158 | 0,25 |
| готовая продукция и товары для перепродажи | 7111 | 28,56 | 14181 | 22,68 | 14720 | 23,67 |
| расходы будущих периодов | 195 | 0,78 | 160 | 0,25 | 184 | 0,29 |
| прочие запасы и затраты | - | - | 186 | 0,29 | - | - |
| налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям | 1972 | 7,92 | 1482 | 2,37 | 1159 | 1,86 |
| дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) | 13308 | 53,45 | 34606 | 55,36 | 38462 | 61,87 |
| денежные средства | 1033 | 4,14 | 3413 | 5,56 | 1487 | 2,39 |
| Итого собственных оборотных средств | 24895 | - | 62500 | - | 62164 | - |

Для наглядности данные таблицы 2.2. представим в виде диаграммы:



Рисунок 2.3 - Динамика объема и структуры оборотных средств по ООО «Антарес» за 2011- 2013г.

Анализируя данные таблицы 2.2., видно что в структуре оборотных средств произошли изменения. Наибольший удельный вес занимают запасы доля которых в сумме увеличилась в 2012 году по сравнению с 2011 годом на 14417 тыс.руб. или в 2,5 раза. В 2013 году по сравнению с 2012 годом доля запасов уменьшилась на 1940 тыс. руб. или на 8,4%.

По сырью, материалам другим аналогичным ценностям увеличение в 2012 году по сравнению с 2011 годом составило 7032 тыс. руб. или в 6 раз, а в 2013 году по сравнению с 2012 годом их доля снизилась на 2283 тыс. руб. или на 27,5%. Так как сырье и материалы составляют материальную (вещественную) основу выпускаемого продукта, то резкое увеличение их суммы в 6 раз показывает о непродуктивном использовании материалов и о залежах на складе в 2012 году. В 2013 году ситуация несколько изменилась, то есть материалы и другие аналогичные ценности стали использовать продуктивно.

Доля затрат в незавершенном производстве в 2012 году по сравнению с 2011 годом в сумме увеличилась на 164 тыс. руб. или в 6 раз., а в 2013 году по сравнению с 2012 годом она уменьшилась на 37 тыс. руб. или на 18,9%. Незаконченное производство включает в себя незаконченную продукцию, или продукцию частичной готовности (предметы и средства труда, вступившие в производственный процесс, но не прошедшие всех стадий производственной обработки, предусмотренных технологическим процессом). Увеличение затрат в незавершенное производство приводит к тому, что процесс реализации готовой продукции замедляется, что неблагоприятно сказывается на финансово - экономическом состоянии предприятия.

Доля готовой продукции в 2012 году по сравнению с 2011 годом увеличилась на 7070 тыс. руб. или в 2 раза, а в 2013 году по сравнению с 2012 годом на 539 тыс. руб. или на 3,8%. Момент перехода готовой продукции на склад завершает процесс производства. Основную часть фондов обращения составляет готовая продукция. Увеличение доли готовой продукции обозначает, что товары не были отгружены потребителю, что приводит к замедлению сферы обращения и замедляет процесс реализации. Из этого следует, что предприятие должно более тщательно отслеживать и регулировать остатки готовой продукции на складе и контролировать их движение.

Расходы будущих периодов в 2012 году по сравнению с 2011 годом уменьшились на 35 тыс. руб. или на 17,9%, а в 2013 году по сравнению с 2011 годом данные расходы увеличились на 24 тыс. руб. или на 15%. Так как расходы будущих периодов включают в себя затраты на подготовку и освоение новой продукции, новой технологии, которые производятся в данном году, но относятся на продукцию будущего года, то их увеличение свидетельствует о продуктивной деятельности предприятия, а их уменьшение наоборот.

Дебиторская задолженность платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты в 2006году по сравнению с 2011 годом увеличилась на 21298 тыс. руб. или в 2,5 раза, а в 2013 году по сравнению с 2012 годом на 3856 тыс. руб. или на 11,1%. Дебиторская задолженность включает задолженность за товары и услуги, срок оплаты которых не наступил или просрочен, задолженность по расчетам с бюджетом при переплате налогов и других обязательных платежей, с персоналом, подотчетными лицами, по полученным векселям. Она включает так же дебиторов по претензиям и спорным долгам. Так как дебиторская задолженность всегда отвлекает средства из обращения, то ее увеличение обозначает их неэффективное использование и ведет к напряженному финансовому состоянию. А это обозначает, что на исследуемом предприятии необходимо усилить контроль финансовых служб за оборачиваемостью средств в расчетах, обеспечением своевременной инкассации дебиторской задолженности, контроль за покупателями платежной дисциплины.

Наблюдается рост денежных средств в 2012 году по сравнению с 2011 годом на 2380 тыс. руб. или в 3 раза, а в 2013 году по сравнению с 2012 годом наблюдается их резкое снижение на 1926 тыс. руб. или на 56,4%. Увеличение денежных средств обозначает грамотное управление ими, ведущее к росту платежеспособности предприятия, получению дополнительного дохода, то есть выполнению важнейшей задачи финансовой работы. Их резкое уменьшение обозначает что ООО «Антарес» необходимо сконцентрировать внимание на управлении денежными средствами, которое включает определение времени обращения денежных средств и их оптимального уровня, анализу денежных средств и их прогнозированию, контроль за денежными потоками, обеспечению постоянной платежеспособности организации.

Система формирования оборотных средств исследуемого предприятия оказывает влияние на скорость их оборота и эффективность использования.

Избыток оборотных средств означает, что часть капитала бездействует и не приносит дохода. Вместе с тем недостаток оборотного капитала будет тормозить ход производственного процесса, замедляя скорость хозяйственного оборота средств данного предприятия.

Конъюнктура рынка постоянно меняется, поэтому потребности исследуемого предприятия в оборотных средствах нестабильны. Покрыть эти потребности только за счет собственных источников становится практически невозможным. Поэтому основной задачей управления процессом формирования оборотных средств является обеспечение эффективности привлечения заемных средств.

Анализ состава и структуры источников формирования оборотного капитала по ООО «Антарес» представлен в таблице 2.3.

Таблица 2.3 - Источники формирования оборотного капитала по филиалу «Антарес» за 2011 - 2013 гг.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Собственные оборотные средства | 2011 год | | 2012 год | | 2013 год | |
|  | тыс.руб. | уд.вес в % | тыс.руб. | уд.вес в % | тыс.руб. | уд.вес в % |
| уставный капитал | 10 | 0,06 | 10 | 0,03 | 10 | 0,03 |
| добавочный капитал | 13538 | 92,44 | 24497 | 78,51 | 28575 | 92,19 |
| резервный капитал | - | - | - | - | - | - |
| отложенные налоговые обязательства | - | - | - | - | - | - |
| нераспределенная прибыль | 1106 | 7,55 | 6702 | 21,48 | 24497 | 7,80 |
| итого собственных оборотных средств | 14644 | - | 31199 | - | 30994 | - |

Наглядно данные таблицы 2.3. представим в виде рисунка 2.4.



Рисунок 2.4 - Источники формирования оборотного капитала по филиалу «Антарес» за 2011 - 2013 гг.

Отклонение в тыс. руб.: 2012 год по отношению к 2011 году

Добавочный капитал:

- 13538 = 10959 тыс. руб.

Нераспределенная прибыль:

- 1106 = 5596 тыс. руб.

Итого собственных оборотных средств:

- 14644 = 16555 тыс. руб.

год по отношению к 2012 году

Добавочный капитал:

- 24497 = 4078 тыс. руб.

Нераспределенная прибыль:

- 6702 = 17795 тыс. руб.

Итого собственных оборотных средств:

- 31199 = -205 тыс. руб.

год по отношению с 2011 году

Добавочный капитал:

- 13538 = 15037 тыс. руб.

Нераспределенная прибыль:

- 1106 = 23391 тыс. руб.

Итого собственных оборотных средств:

- 14644 = 16350 тыс. руб.

Отклонение в динамике (в %):

год по отношению к 2011 году

Добавочный капитал:

,51 - 92,44 = -13,93%

Нераспределенная прибыль:

,48 - 7,55 = 13,93%

год по отношению к 2012 году

Добавочный капитал:

,19 - 78,51 = 13,68%

Нераспределенная прибыль:

,80 - 21,48 = -13,68%

год по отношению с 2011 году

Добавочный капитал:

,19 - 92,44 = - 0,25%

Нераспределенная прибыль:

,80 - 7,55 = 0,25%

Анализируя данные таблицы 2.3. видно, что размер добавочного капитала в 2012 году по сравнению с 2011 годом увеличился на 10959тыс. руб. в сумме, а его удельный вес уменьшился на 13,93%, в 2013 году по сравнению с 2012 годом добавочный капитал увеличился на 4078 тыс. руб., а удельный вес увеличился на 13,68%. Сравнивая 2013 год с 2011 годом видно, что исследуемый капитал увеличился на 15037 тыс. руб. в сумме, а его удельный вес уменьшился на 0,25%.

Сравнивая размер нераспределенной прибыли в 2012 году по сравнению с 2011 годом, видно увеличение на 5596 тыс. руб. в сумме и увеличение удельного веса на 13,93%, в 2013 году по сравнению с 2012 годом данный показатель в сумме увеличился на 17795 тыс. руб., а удельный вес уменьшился на 13,68%. Сравнивая 2013 год с 2011 годом наблюдается резкое увеличение данного показателя на 23391 тыс. руб. в сумме и увеличение удельного веса на 0,25%.

Результат и конечная цель хозяйственной деятельности коммерческой организации - прибыль. После налоговых выплат образуется прибыль, остающаяся в ее распоряжении. Увеличение нераспределенной прибыли ООО «Антарес» из которой формируются: резервный капитал (фонд) и другие аналогичные резервы, а также фонд накопления и фонд потребления.

Анализ заемных и дополнительных привлеченных средств по ООО «Антарес» проведен в таблице 2.4.

Анализируя данные таблицы 2.4 видно, что доля кредиторской задолженности в том числе, перед поставщиками и подрядчиками, перед персоналом организации, перед государственными внебюджетными фондами, по налогам и сборам, перед прочими кредиторами в совокупности в 2012 году по сравнению с 2011 годом возросла на 35670 тыс. руб. или в 4 раза, а в 2013 году по сравнению с 2012 годом 3562 тыс. руб. или на 7,5%.

Сумма краткосрочных кредитов и займов в 2012 году по сравнению с 2011 годом увеличилась на 9842 тыс. руб. или в 4 раза, в 2013 году по сравнению с 2012 годом их доля в сумме уменьшилась на 1940 тыс. руб. или на 15,1%.

Таблица 2.4 - Структура заемных и дополнительно привлеченных оборотных средств ООО «Антарес» за 2011 - 2013 гг.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Заемные и дополнительно привлеченные оборотные средства | 2011 год | 2012 год | 2013 год |
|  | уд.вес в % | уд.вес в % | уд.вес в % |
| Кредиторская задолженность, в том числе: | 21,11 | 18,56 | 22,23 |
| поставщики и подрядчики | 19,32 | 19,6 | 24,57 |
| перед персоналом организации | 1,91 | 1,04 | 0,85 |
| перед государственными внебюджетными фондами | 0,85 | 0,67 | 0,41 |
| по налогам и сборам | 1,84 | 1,03 | 1,54 |
| прочие кредиторы | 15,02 | 16,17 | 14,92 |
| Краткосрочные кредиты и займы | 10,81 | 11,42 | 17,74 |
| Итого заемных и дополнительно привлеченных оборотных средств | - | - | - |

В обороте исследуемого предприятия, кроме собственных и приравненных к ним финансовых ресурсов, находятся заемные средства, основу которых составляют краткосрочные кредиты банков, а так же других кредиторов.

Привлечение заемных средств по ООО «Антарес» покрывает временную дополнительную потребность организации, что обусловлено как объективными причинами, связанными с ее работой, так и возникшими нарушениями стоимостного механизма обращения капитала. Незначительное увеличение кредиторской задолженности свидетельствует о нарушении расчетно - платежной дисциплины и является следствием несоблюдения организацией сроков оплаты продукции и расчетных документов.

оборотный капитал финансирование ликвидность

2.2 Риски ликвидности и политика управления оборотным капиталом в ООО «Антарес»

Проведённый анализ бухгалтерской отчётности показал, что специалисты в основном справляются с задачами управления финансами предприятия.

Политика финансирования оборотного капитала в ООО «Антарес» представляет собой часть общей политики управления капиталом, заключающаяся в оптимизации объема и состава финансовых источников его формирования с позиций обеспечения эффективного использования собственного капитала и достаточной финансовой устойчивости организации.

Ежеквартально по данным финансовой отчётности в ООО «Антарес» проводится анализ ликвидности баланса и финансовой устойчивости организации.

Такой анализ позволяет определить обеспеченность активов источниками финансирования.

По ликвидности активы и пассивы подразделяют следующим образом.

А1 - наиболее ликвидные активы, строка 250+ строка 260 баланса

А2 -быстрореализуемые активы, строка 240

А3 - медленно реализуемые активы сумма строк 210+220+230+270

А4 - труднореализуемые активы, строка 190

П1 -наиболее срочные обязательства, строка 620

П2 - краткосрочные обязательства, сумма строк 610+630+670

П3 -долгосрочные пассивы, сумма строк 590+640+650+660

П4 - постоянные пассивы, строка 490

Таблица 2.5 - Баланс ликвидности ООО «Антарес», 2013г.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Группа статей баланса | Покрытие (активы), тыс.руб. | | Группа статей баланса | Сумма обязательств (пассивов), тыс.руб. | |
|  | на начало периода | На конец периода |  | на начало периода | на конец периода |
| А1 | 150 | 450 | П1 | 9319 | 6135 |
| А2 | 2024 | 4505 | П2 | 2200 | 3500 |
| А3 | 19333 | 22211 | П3 | 7915 | 6828 |
| А4 | 5830 | 5170 | П4 | 7903 | 15623 |

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Для абсолютно ликвидного баланса | Для организации ООО «Антарес» | | |
| А1>П1 | 450<6135 | А1< П1 | не выполнено |
| А2>П2 | 4505>3500 | А2 >П2 | выполнено |
| А3>П3 | 22211>6828 | АЗ>ПЗ | выполнено |
| А4<П4 | 5170<15623 | А4<П4 | выполнено |

Как видно из представленного анализа условия абсолютной ликвидности баланса не достигнуты. Организации не хватает денежных средств, так как имеется высокая кредиторская задолженность.

Чтобы определить источник недостатка средств для формирования запасов и затрат, определяется разница величины источников средств и величины запасов и затрат.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат в ООО «Антарес» используют несколько показателей, которые отражают различные виды источников:

.Наличие собственных оборотных средств (СОС).

2.Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат или функционирующий капитал (КФ).

3.Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ВИ).

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками формирования:

Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (Фс);

Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат (Фт);

Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат (Фо).

Таблица 2.6 - Классификация типа финансового состояния за 2013г.

|  |  |
| --- | --- |
| Показатели | 2013г. |
| 1. Общая величина запасов (З) | 21731 |
| 2. Наличие собственных оборотных средств (СОС) | 11391 |
| 3. Функционирующий капитал (КФ) | 22450 |
| 4.0бщая величина источников (ВИ) | 25950 |
| 5. Фс = СОС - З | -10340 |
| 6. Фт = КФ - З | 719 |
| 7.Фо = ВИ - З | 4219 |
| 8. Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации S =[S(±Фс),S(±Фт), S(±Фо)] | (0,1,1) |

Расчёт показал, что у организации не хватает собственного оборотного капитала.

С помощью этих показателей определяется также трехкомпонентный показатель типа финансовой; устойчивости:

(Ф) = (1, если Ф>0); 0, если Ф<0

Выделяют четыре типа финансовых ситуаций:

Абсолютная устойчивость финансового состояния. Встречается крайне редко, трехкомпонентный показатель типа ситуации: S = (1, 1, 1).

Нормальная устойчивость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность, то есть S = (0,1,1).

Неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором все же сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов, то есть S = (0,0,1).

Кризисное финансовое состояние, при котором предприятие на грани  
банкротства, поскольку в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности, то есть S = (0,0,0).

ООО «Антарес» имеет достаточную платёжеспособность и ликвидность, но для эффективной хозяйственной деятельности необходимо восполнить недостаток собственного оборотного капитала заёмными средствами.

Управление оборотным капиталом подразумевает оптимизацию его величины, структуры значений его компонентов. Принято выделять такие компоненты оборотного капитала, как производственные запасы, дебиторская и кредиторская задолженность, денежные средства.

Для определения оптимальных размеров запасов на предприятии составляется смета.

Специфика строительных организаций в том, что существуют Государственные элементные сметные нормативы на все виды строительных работ и заказчики требуют, чтобы сметы на производимые работы составлялись по этим документам.

Задачей строительных сметных расчётов является определение потребности во всех видах ресурсов, необходимых для строительства объекта. Таким образом, имея договор на производство работ, руководство знает сроки и потребности в материальных и трудовых ресурсах.

Обычно материалы и комплектующие закупаются на заказ.

Размер денежных средств, вложенных в незавершенное производство, во многом зависит от длительности производственного цикла, что определяется технологией производства продукции, ее технико-экономическими характеристиками и потребительскими свойствами для определения операционного цикла в ООО «Антарес» используют сетевые графики выполнения работ.

Дебиторская задолженность в строительных организациях также планируется, обычно договор предусматривает предварительную оплату материалов, при заключении договоров с бюджетными учреждениями вся оплата планируется только по завершении работ.

Для определения необходимого количества денежных средств в организации ведётся платежный календарь, детализирующий на месяц текущий финансовый план.

Платежный календарь служит средством «ранней диагностики» финансового состояния организации, помогает поддерживать её платежеспособность , вовремя привлекать краткосрочные заемные средства для покрытия разрыва во времени поступлений и перечислений средств. В процессе составления платежного календаря формируется информационная база о движении денежных средств организации.

Платежный календарь составляется на месяц с подекадной разбивкой. Платежный календарь является эффективным и надежным инструментом оперативного управления денежными потоками. Он позволяет решать следующие основные задачи:

 свести прогнозные варианты плана поступления и расходования денежных средств («оптимистический», «реалистический», «пессимистический») к одному реальному заданию по формированию денежных потоков организации в рамках одного месяца;

 в максимально возможной степени синхронизировать положительный и отрицательный денежные потоки, повысив тем самым эффективность денежного оборота;

 обеспечить приоритетность платежей организации по критерию их влияния на конечные результаты его финансовой деятельности;

 в максимальной степени обеспечить необходимую абсолютную ликвидность денежного потока организации, т.е. его платежеспособность в рамках краткосрочного периода;

 включить управление денежными потоками в систему оперативного контроллинга (а соответственно и текущего мониторинга) финансовой деятельности.

Основной целью разработки платежного календаря (во всех его вариантах) является установление конкретных сроков поступления денежных средств и платежей организации и их доведение до конкретных исполнителей в форме плановых заданий.

Для предвиденных в будущем затрат (отпуска работникам, ремонт машин и т.д.) в ООО «Антарес» создан резерв предстоящих расходов.

Для контроля состояния кредиторской задолженности в целом по организации норматив кредиторской задолженности принимается в размере 15% от выручки. Этот коэффициент установлен в ООО «Антарес» на основе собственного практического опыта. Он позволяет понять, насколько эффективно используются привлеченные средства, а изменение этого норматива дает возможность выявить факторы, которые оказали воздействие на его рост или снижение. В ООО «Антарес» установленный норматив не выполняется в течении последних трёх лет, кредиторская задолженность снижается, но остаётся выше нормативной. Кредиторская задолженность образуется, когда организация приобретает производственно-материальные запасы в кредит. Возможно, что приобретено запасов в большем количестве, чем необходимо в ближайшем будущем или по завышенной цене, и, следовательно, при значительном размере кредита и с бездействующими чрезмерными запасами у организации не хватает запаса денежных средств, чтобы оплатить счета, что, в свою очередь, ведет к невыполнению обязательств. Минимизация текущей кредиторской задолженности сокращает возможность потери ликвидности, но требует использования долгосрочных источников и собственного капитала для финансирования большей части оборотного капитала,

Экономисты организации рассматривают кредиторскую задолженность как источник краткосрочного привлечения денежных средств, поэтому контролируют, в основном, дебиторскую задолженность, а кредиторскую контролируют только по сумме устойчивых пассивов, так как задержка этих выплат приводит к штрафам. Выплаты поставщикам не планируются и производятся по мере поступления денежных средств на расчётный счёт.

С одной стороны, кредиторская задолженность - наиболее привлекательный способ финансирования, так как проценты здесь обычно не взимаются. С другой стороны, из-за больших отсрочек по платежам у органзации возникают проблемы с поставками, ущерб репутации из-за неблагоприятных отзывов кредиторов, судебные издержки по делам, возбужденным поставщиками.

Прямой связи между оборотными средствами и кредиторской задолженностью нет, однако, считается, что у нормально функционирующей организации должно иметь место превышение оборотных активов над краткосрочными пассивами. Для управления кредиторской задолженностью на предприятии должна быть разработана кредитная политика .

В организации практикуется покрытие кредиторской задолженности заёмными средствами, но это приводит к увеличению издержек, следовательно, к увеличению потребности в собственных оборотных средствах, которых в организации недостаток.

Основными причинами недостатка собственных оборотных средств являются: плохая работа маркетинговой службы; невыполнение планов прибыли; слабая ответственность организации по формированию и сохранению собственных оборотных средств и их нецелевое использование; несвоевременное финансирование прироста норматива оборотных средств.

Вместе с тем, организация имеет внутренние резервы повышения эффективности использования оборотных средств, в задачу финансовых служб, соответственно, входят мероприятия по изысканию таких резервов.

К ним относятся:

 рациональная организация производственных запасов (ресурсосбережение, оптимальное нормирование);

 сокращение пребывания оборотных средств в незавершенном производстве (внедрение новейших технологий, особенно безотходных, обновление производственного аппарата, применение современных более дешевых конструкционных материалов);

 эффективная организация обращения (совершенствование системы расчетов, рациональная организация сбыта, приближение потребителей продукции к ее изготовителям, систематический контроль за оборачиваемостью средств.

Недостаток собственных оборотных средств и наличие высокой кредиторской задолженности указывают на недостаточную эффективность управления оборотным капиталом в ООО «Антарес».

2.3 Факторный анализ чистого оборотного капитала

Таблица 2.7 - Основные показатели финансовой устойчивости организации

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Значение показателя | | | Изменение показателя (гр.5-гр.2) | Описание показателя и его нормативное значение |
|  | на 31.12.2011 | на 31.12.2012 | на 31.12.2013 |  |  |
| 1 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Коэффициент финансового левериджа | 0,95 | 1,1 | 1,01 | +0,49 | Отношение заемного капитала к собственному. Нормальное значение: не более 1,5 (оптимальное 0,43-1). |
| Коэффициент финансовой зависимости | 0,49 | 0,52 | 0,5 | +0,16 | Отношение заемного капитала к общей сумме активов. Нормальное значение: не более 0,6 (оптимальное 0,3-0,5). |
| Долгосрочная задолженность к собственному капиталу | 0,31 | 0,29 | 0,08 | -0,02 | Отношение долгосрочных обязательств к собственному капиталу. |
| Индекс постоянного актива | 1,22 | 1,4 | 1,53 | +0,74 | Отношение стоимости внеоборотных активов к величине собственного капитала организации. Нормальное значение: не более 1,25. |
| Коэффициент капитализации | 0,24 | 0,22 | 0,07 | -0,02 | Отношение стоимости внеоборотных активов к сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств. |
| Материальные внеоборотные активы к собственному капиталу | 0,02 | 0,02 | 0,01 | -0,02 | Отношение стоимости материальные внеоборотных активов к величине собственного капитала организации. Нормальное значение: 0,75 и менее. |
| Коэффициент краткосрочной задолженности | 0,67 | 0,74 | 0,92 | +0,12 | Отношение краткосрочной задолженности к общей сумме задолженности. |

В качестве основных коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость, выступают коэффициент финансового левериджа и коэффициент финансовой зависимости. Показатели схожи по своей сути и отражают соотношение между двумя основными источниками капитала: собственным и заемным. Разница между коэффициентами заключается в том, что первый рассчитывается как отношение заемного капитала к собственному, а второй - как отношение заемного к совокупному капиталу (т.е. сумме собственного и заемного).

На последний день анализируемого периода (31.12.2013) значение коэффициента финансового левериджа составило 1,01. На 31.12.2013 г. коэффициент финансовой зависимости равнялся 0,5. За весь рассматриваемый период наблюдалось значительное повышение коэффициента финансовой зависимости (на 0,16), кроме того, тенденцию на повышение подтверждает и линейный тренд.

Коэффициент финансовой зависимости характеризует финансовое положение ООО «Антарес» на последний день анализируемого периода (31.12.2013) с хорошей стороны - доля заемного капитала составляет 50,2%, притом что максимально приемлемой долей заемного капитала считается 60%. Коэффициент финансовой зависимости укладывался в установленный норматив в течение всего анализируемого периода.

Ниже на диаграмме наглядно представлено соотношение собственного и заемного капитала организации:



Рисунок 2.6 - Соотношение собственного и заемного капитала организации:

По общим правилам долгосрочные инвестиции должны производиться в первую очередь за счет наиболее устойчивых источников финансирования, т.е. за счет собственного капитала. Насколько соблюдается это правило, показывает коэффициент, рассчитываемый как отношение внеоборотных активов к собственному капиталу организации (индекс постоянного актива). По состоянию на 31.12.2011 данный коэффициент равнялся1,53, при том что на первый день анализируемого периода данный коэффициент был намного меньше - 0,79 (рост составил 0,74). Коэффициент на 31 декабря 2011 г. имеет неудовлетворительное значение.

По значению коэффициента краткосрочной задолженности (0,92) видно, что величина долгосрочных обязательств ООО "Голдстар" на 31 декабря 2011 г. значительно уступает величине краткосрочной задолженности (8% и 92% от общей суммы обязательств соответственно). Обязательства с малым сроком погашения менее предпочтительны с позиции финансовой устойчивости, чем долгосрочные обязательства. В связи с этим организации следует осмотрительно подходить к привлечению краткосрочного заемного капитала.

Таблица 2.8 - Анализ чистого оборотного капитала

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Значение показателя | | | | Изменение за анализируемый период | |
|  | на 31.12.2010 | на 31.12.2011 | на 31.12.2012 | (гр.5-гр.2) | | % ((гр.5-гр.2) : гр.2) |
| 1 | 3 | 4 | 5 | 6 | | 7 |
| 1. Чистый оборотный капитал | +23 975 845 | -34 539 016 | -148 474 624 | -222 556 719 | | ↓ |
| 2. Запасы | +4 985 680 | +76 222 | +55 162 | -4 715 208 | | -98,8 |
| 3. Излишек (недостаток) чистого оборотного капитала | +18 990 165 | -34 615 238 | -148 529 786 | -217 841 511 | | ↓ |
| 4. Коэффициент покрытия запасов чистым оборотным Нормальное значение: 1 и менее. | 0,21 | -<0,01 | -<0,01 | -0,06 | | x |

Чистый оборотный капитал ООО «Антарес» на 31 декабря 2012 г. составил отрицательную величину. Это означает, что краткосрочные обязательства превышают оборотные активы. В такой ситуации не имеет смысла сравнивать величину собственного оборотного капитала с запасами организации. В нормальных условиях коэффициент покрытия запасов чистым оборотным капиталом должен быть не менее 1.

. Совершенствование системы управления оборотным капиталом в ООО «Антарес»

.1 Рекомендации по управлению оборотным капиталом

Политика управления оборотными средствами заключается в рациональном их использовании, ускорении их оборота, оптимизации источников их формирования.

Оборотные средства находятся в постоянном кругообороте и за один оборот проходят несколько стадий своего формирования:

Д  Пзап  Нпроизв  Гпрод Д (3.1)

где: Д - оборотный капитал в денежной форме;

Пзап - производственные запасы в виде сырья, материалов, полуфабрикатов, топлива и др.;

Нпроизв - незавершенное производство;

Гпрод - готовая продукция;

Д - выручка от реализации готовой продукции.

Важная проблема для предприятия - обеспечение сохранности оборотных средств. В процессе финансового планирования важно определить возможное наличие излишка или недостатка оборотных средств на начало платежного периода. Для этого сопоставляется сумма фактического наличия собственных оборотных средств предприятия на начало планового периода с его совокупной потребностью. Если плановая потребность превышает сумму собственных оборотных средств, то возникает недостаток собственных оборотных средств. Если соотношение обратное, имеет место излишек собственных оборотных средств.

Для того чтобы рассчитать размер собственных оборотных средств, следует сопоставить следующие данные бухгалтерского баланса.

Собственные оборотные средства =I и II разделы пассива баланса - I раздел актива баланса (среднегодовая балансовая стоимость внеоборотных активов)

Собственные оборотные средства по ООО «Антарес» в 2011 году = 14644 - 11371 = 3273тыс. руб.

Собственные оборотные средства по ООО «Антарес» в 2012 году = 31199 + 584 - 29193 = 2590 тыс. руб.

Собственные оборотные средства по ООО «Антарес» в 2013 году = 30994 + 757 - 31119 = 632 тыс. руб.

Определение потребности в оборотных активах - это основа обеспечения нормального процесса производства и обращения. Отсюда важнейшим элементом управления оборотными средствами считается их планирование.

В практике планирования используются несколько методов счета.

Метод коэффициентов основан на отчетных данных за базовый период, но в планируемом году идет пересчет отдельных видов оборотных активов в сторону увеличения или снижения с помощью коэффициентов, устанавливаемых самим предприятием.

Аналитический метод также основан на отчетных данных, но пересчет отдельных величин оборотных средств идет с учетом предстоящих изменений в плановом году (объемы производства, ассортимент, цены, налоговые платежи ).

Расчетно-аналитический метод расчета индивидуальных норм сырья, материалов, топлива и энергии основан на поэлементных расчетах по данным конструкторской и технологической документации.

Метод прямого счета основан на определении величин оборотных средств, выделяемых на каждый элемент оборотных активов. Затем их складывают, и определяется общая сумма норматива.

Наиболее точный и объективный метод расчета необходимых предприятию оборотных средств - метод нормирования. Грамотное нормирование позволяет установить минимальные суммы средств, удовлетворяющая потребность в собственных оборотных средствах и обеспечить устойчивое финансовое состояние.

Весь процесс нормирования можно разделить на несколько этапов:

1. расчет норм запасов по отдельным элементам в днях;
2. определение однодневного расхода по отдельным элементам в денежном выражении;
3. расчет частных нормативов по всем элементам нормируемых оборотных средств;
4. суммирование отдельных нормативов по элементам в общую сумму нормируемых оборотных средств.

Рассмотрим порядок расчета норматива по производственным запасам. Эта комплексная группа включает сырье, основные материалы, полуфабрикаты, топливо, запасные части.

Норма по объему запасов товарно-материальных ценностей устанавливается в днях:

Сама норма состоит из времени пребывания материалов в текущем (Нтек), страховом (Нстрах), технологическом (Нтехн), транспортном (Нтранс) запасах.

Таким образом, норма товарно - материальных ценностей в днях:

Ндн = Нтек + Нстрах + Нтехн + Нтранс (3.2)

Текущий запас - один из основных элементов в норме запаса в днях. На его размер влияет периодичность поставок товарно - материальных ценностей. Допустим, что по расчетам норма текущего запаса на исследуемом предприятии восемь дней, но принято брать в расчет 50%, то есть четыре дня.

Страховой запас - это второй по значению, гарантирующий непрерывность процесса производства в случае нарушения условий и сроков поставки. Он в свою очередь устанавливается в размере 50 % от текущего запаса, то есть в данном примере два дня.

Технологический запас создается на период, необходимый на подготовку товарно-материальных ценностей к производству (сортировка, контроль качества, сушка).

На предприятии этот запас определяется, исходя из технологии и специализации производства. Определим его в размере 1,5 дня.

Транспортный запас создается в том случае, если имеется разрыв между сроками грузооборота и документооборота. На разницу в сроках движения грузов и документооборота возникает необходимость иметь дополнительный запас товарно-материальных ценностей. Например, движение грузов занимает 12 дней, время на оформление и оплату документов - семь дней, разница во времени составит пять дней. Если разница небольшая, то можно ее не учитывать.

Таким образом, норма в днях по данным ООО «Антарес» составит:

дня + 2 дня + 1,5 дня + 5 дней = 12,5 дней.

Для определения норматива в денежном выражении необходимо норму запаса умножить на среднеарифметическое потребление отдельных элементов оборотного капитала. В данном случае это сырье, материалы, полуфабрикаты и др. Расчет осуществляется по формуле:

Нм = РД (3.4)

где: Нм - норматив по конкретному материальному запасу;

Р - среднесуточное потребление материального элемента;

Д - норматив материального запаса в днях.

Расчет среднесуточного потребления рассчитывается по соответствующей статье сметы затрат на производство, деленной на количество дней в плановом периоде. На исследуемом предприятии данный расчет составит:

(3.5)

Норматив в денежном выражении: 12,5 дня х 4 тыс. руб. - 50 тыс. руб.

Рассчитав таким образом нормативы по каждому виду товарно-материальных ценностей и сложив их, получаем общий норматив по товарно-материальным ценностям по ООО «Антарес».

Свою специфику имеет расчет норматива по незавершенному производству: состав производимой продукции, длительность производственного цикла, себестоимость продукции, характер нарастания затрат.

Все источники финансирования оборотных средств подразделяются на собственные, заемные и привлеченные.

К собственным средствам, формирующим оборотные активы в процессе развития предпринимательской деятельности, относятся:

1. прибыль от реализации;
2. арендная плата;
3. другие виды поступлений средств;
4. устойчивые пассивы;
5. финансовая помощь.

Прирост собственных оборотных средств связан с увеличением объемов производства, удорожанием стоимости материалов, топлива, транспортных перевозок.

Пополнение оборотных активов связано с сокращением оборотных средств вследствие убытков, хищений, списания дебиторской задолженности.

Заемные средства - это кредиты банков, с помощью которых удовлетворяется временная потребность в оборотных средствах или их существенный прирост для обеспечения запланированного роста объема продаж.

Другой вид источников денежных средств - привлеченные средства собственных фондов (амортизационного, резервного, а также за счет кредиторской задолженности).

Устойчивые пассивы могут существенно профинансировать потребность в оборотных средствах для предприятий с большим фондом оплаты труда, крупными платежами в бюджет. Наличие временно свободного фонда амортизации также помогает снизить кредиторскую задолженность.

Планируемые привлеченные средства - это кредиторская задолженность по коммерческому кредиту и предоставленным авансам.

Планирование кредитов и займов для текущего оборота средств зависит от множества факторов, например:

 от состояния рынка ссудных капиталов;

 темпов инфляции;

 ставок процента за кредит.

Проблемы планирования и управления оборотными средствами требуют серьезного изучения на отраслевом уровне. Есть специфические особенности в управлении оборотными средствами для малого и среднего предпринимательства, торгово-закупочных фирм и т.д.

Можно использовать вариант планирования величины оборотного капитала в зависимости от возможных источников: оборотный капитал предприятия = источники собственных средств + долгосрочные кредиты и займы  основные средства  убытки + устойчивые пассивы. Планируемая величина будет снижать риск неплатежей.

Эффективность использования оборотных средств характеризуется системой экономических показателей, которые определяют, насколько уместно и рационально используются они предприятием. Использование оборотных средств напрямую связано с обеспечением финансовой устойчивости предприятия.

Главным показателем использования оборотных средств служит их оборачиваемость.

Оборотные средства предприятия переходят из одной стадии в другую, совершая кругооборот: денежные средства  производственные запасы  производство  готовая продукция  денежные средства. Переход оборотных средств предприятия из одной стадии в другую называется оборачиваемостью. Время, в течение которого оборотные средства проходят все стадии кругооборота, составляет период оборота оборотных средств.

Коэффициент оборачиваемости:

 (3.6)

где: Np - плановый объем реализованной продукции за данный период;

Ксред - среднегодовая сумма нормированных оборотных средств в плановом периоде.

Коэффициент оборачиваемости может быть нормативным, плановым, фактическим. Сопоставление плановой и фактической оборачиваемости позволяет оценить динамику оборачиваемости.

Главным преимуществом ускорения оборачиваемости является высвобождение части оборотных средств из оборота.

Другой показатель оборачиваемости - длительность оборота в днях:

 (3.7)

где: Тоб - длительность одного оборота в днях;

Fкал - количество календарных дней в году;

Коб - коэффициент оборачиваемости.

Все эти показатели характеризуют соотношение между объемом реализуемой продукции за определенный период времени и средней суммой функционирующих в обороте предприятия собственных оборотных средств.

Оборачиваемость оборотных средств - один из важнейших качественных показателей работы предприятия.

Экономическое значение ускорения оборачиваемости оборотных средств - в том, что предприятие может произвести и реализовать с меньшими по объему оборотными средствами тот же самый объем продукции или теми же средствами выпустить больше продукции. Средства, высвобождаемые в результате ускорения оборачиваемости, могут быть использованы для повышения темпов расширенного воспроизводства.

Коэффициент загрузки оборотных средств - это показатель, обратный коэффициенту оборачиваемости. Он характеризует величину оборотных средств, приходящихся на единицу (1 руб., 1 тыс. руб., 1 млн. руб.) реализованной продукции:

 (3.8)

где : Кзагр - коэффициент загрузки;

Коб. средств - объем оборотных средств, тыс. руб.;

Nреализ. пр. - объем реализованной продукции, тыс. руб.

Для более успешного управления оборачиваемости следует рассчитывать оборачиваемость по отдельным видам оборотных активов: товарно-материальным ценностям, незавершенному производству, топливу, денежным средствам.

Обеспечение рационального использования оборотных средств - это наиболее многотрудная и обширная часть операций финансового менеджмента. При этом основной целью финансового менеджмента является обеспечение постоянной ликвидности и платежеспособности. Это связано с тем, что оборотные активы обслуживают все стадии производственно-хозяйственного цикла и находятся в постоянном движении.

В управлении оборотными средствами используются известные инструменты и методы, главные из которых:

 управление ликвидностью;

 управление дебиторской задолженностью;

 управление запасами товарно-материальных ценностей.

Обеспечение достаточной ликвидностью оборотных активов связана прежде всего с их группировкой по степени ликвидности. Безусловно, если в активах предприятия высокая доля денежных средств на расчетных, депозитных счетах есть вложение в высоко ликвидные ценные бумаги, конкурентоспособные продукты, то можно считать, что их оборотные активы высоко ликвидны. Хуже, если большая часть средств вложена в сверхнормативные запасы товарно - материальных ценностей, дебиторскую задолженность, продукцию, не пользующуюся спросом.

Безусловно, на состояние оборотных средств предприятия влияет уровень хозяйствования: наличие спроса на продукцию, формы расчетов с поставщиками, дебиторская и кредиторская задолженности, снижение постоянных затрат, эффективная ценовая политика, ускорение оборачиваемости оборотных средств, снижение сверхнормативных запасов и т.д. Политика управления оборотными активами предусматривает:

1) дифференциацию состава оборотных активов с позиции особенностей их финансирования, т.е. разделение:

а) на постоянную потребность в оборотных активах как минимальной суммы оборотного капитала на планируемый период;

б) переменную или сезонную потребность в оборотных средствах;

2) формирование принципов финансирования отдельных групп оборотных активов. Различают:

а) консервативный подход - за счет собственных средств и не большой доли долгосрочного кредита в пропорции 70 : 30;

б) умеренный подход - за счет собственных средств и долгосрочного кредита и привлечения краткосрочного заемного капитала в пропорции 50 : 50;

в) агрессивный подход - за счет собственного и долгосрочного заемного капитала и значительного привлечения заемных и привлеченных средств в пропорции 30 : 70.

Практика использования оборотного капитала в российских условиях показывает, что замедление и недостаток оборотных средств связаны с управлением ликвидностью.

Управление оборотными активами являются обязательным условием для платежеспособности предприятия. Ликвидность оборотных активов влияет на недостаток оборотных средств, их замедление, увеличение дебиторской задолженности.

Различают управление ликвидностью, запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами.

Обеспечение достаточной ликвидности оборотных активов связано с их делением на высоколиквидные, среднеликвидные и трудноликвидные.

Высоколиквидные - денежные средства, ликвидные финансовые вложения: среднеликвидные - краткосрочная дебиторская задолженность, готовая продукция и запасы на складе; трудноликвидные - долгосрочная дебиторская задолженность, неликвидные запасы и затраты для непрерывного технологического процесса.

Управление запасами можно разделить на две части: первая часть нормированная, она же и отчетность, которая позволяет оперативно управлять запасами; вторая часть - знание общей стратегии предприятия позволяет вносить коррективы в формирование запасов.

Управление дебиторской задолженностью - это наиболее сложный процесс, но и здесь есть определенные меры, наработки, порядок управления:

. на предприятии должны быть люди, специально внедренные для работы с дебиторами;

. необходимо вести постоянный реестр дебиторов;

. необходимо разбить дебиторов на группы: наиболее крупные, средние, мелкие;

. разбить дебиторов по срокам дебиторской задолженности:

 краткосрочная - 30 - 50 дней - дебиторы могут получать отсрочки;

 среднесрочная - 50 - 90 дней - дебиторы могут получать скидки за оплату, товарные векселя, небольшие отсрочки;

 долгосрочная - 91 - 150 дней - могут получать залоги, векселя.

5. планирование движения дебиторской задолженности и сравнение с фактическими данными;

. группа работает с помощью:

 телефонных переговоров;

 выездам к задолжникам;

 разработки схем погашения долгов дебиторов;

 разработки бартерных схем;

 оказания услуг в реализации продукции.

Ситуация, при которой предприятие имеет кредиторскую и дебиторскую задолженности, достаточно ординарна для российских условий. Однако есть основные приемы управления дебиторской задолженностью, которые помогают справляться с ситуациями роста задолженностей для клиентов. Большое внимание при управлении дебиторской задолженностью должно уделяться разработке гибких контрактов с различными условиями оплаты.

Важное направление повышения эффективности использования оборотных средств - управление денежными средствами, предполагающее определение оптимального соотношения между поддержанием текущей платежеспособности и получением дополнительной прибыли от вложения этих средств.

Существуют следующие альтернативы по увеличению потока денежных средств: улучшение управления кредиторской и дебиторской задолженностью, инвестирование в основные средства, увеличение продажных цен на продукцию, получение более выгодных целевых кредитов у поставщиков, привлечение банковских ссуд для покрытия дефицита.

Обобщая опыт деятельности по ООО «Антарес» в управлении финансами позволяет сделать вывод о том, что на современном этапе развития происходит переход от решения простых задач (прогнозирование, анализ, оценка финансовой устойчивости) к более сложным комплексным (бюджетирование, управление капиталом, разработка финансово - экономических стратегий и и.д.). На практике управление финансами, осуществляемое предприятием, реализуется посредством разработанной политики, стратегии и тактики. Управление оборотными активами - важнейшая деятельность финансовых работников на исследуемом предприятии. Это прежде всего, анализ продолжительности отдельных циклов оборота рабочего капитала: обеспечение ускорения оборачиваемости активов, снижение дебиторской задолженности, повышение эффективности комплексного использования оборотных активов.

3.2 Рекомендации по оптимизации использования оборотных активов ООО «Антарес»

На основании проведенного исследования на данном предприятии нами было выявлено ряд проблем, которые тем не менее вполне решаемы

Начнем с того, что выявлена такая проблема как недостаточная скорость оборачиваемости оборотных средств.

Можно выделить следующие основные пути ускорения оборачиваемости оборотных средств:

. На стадии подготовки к производству - расчет научно-обоснованных норм и нормативов оборотных средств;

. На стадии производства - сокращение длительности производственного цикла посредством автоматизации, комплексной механизации, применения новейших научных открытий и технических изобретений, замена дорогостоящих материалов более дешевыми, повторное использование тары, инструмента, ритмичность выпуска продукции и т.д.;

. На стадии обращения - увеличение объема и обеспечение ритмичности продажи продукции, что способствует бесперебойной отгрузке покупателям и своевременному поступлению денежных средств за нее на расчетный счет;

. Развитие системы расчетов в народном хозяйстве, своевременное оформление документов и строгое соблюдение платежной дисциплины.

Кроме того плохо организовано разделение труда, т.е. нет всех необходимых документов четко определяющих обязанности каждого отдельного работника предприятия. Не ведется работа по унификации и анализу должностных инструкций. Вследствие этого возникают различного рода накладки, связанные с несвоевременной подготовкой документов, получением информации, необходимой главному бухгалтеру, с опозданием и т.д.

Таким образом, будет целесообразным разработать перечень, четко определяющий обязанности работников предприятия, а также номенклатуру дел бухгалтерской службы.

Также на рассматриваемом предприятии отсутствует график документооборота. Это является значительным упущением, так как точное соблюдение графиков документооборота способствует своевременному и полному отражению в учетных регистрах совершаемых хозяйственных операций. Поэтому считаем целесообразным порекомендовать главному бухгалтеру составить схему или перечень работ по созданию и обработке документов, выполняемых инженерно-техническими, коммерческими, бухгалтерскими службами с указанием сроков исполнения.

В целях недопущения подделки документации целесообразно создать документ с образцами подписей сотрудников, наделенных правом подписывать финансовые документы.

В учете товарно-материальных ценностей нами также были выявлены недостатки:

Оприходование товарно-материальных ценностей часто следует с опозданием, имеют место случаи отсутствия счетов-фактур. Следует проводить проверки наличия документов на предприятии не реже одного раза в полгода.

На предприятии инвентаризация проводится один раз в год, а инвентаризация МБП раз в три года. Рекомендуется проводить инвентаризацию каждые полгода, а инвентаризацию материальных оборотных активов каждые два месяца, т.к. на предприятии были случаи выявления недостачи.

Устранение этих недостатков на наш взгляд позволит предприятию в дальнейшем более эффективно вести учет материальных оборотных активов, что приведет к повышению эффективности деятельности предприятия в целом.

Одна из основных проблем данного предприятия - дефицит денежных средств, вызванный стремительным ростом дебиторской задолженности или неоправданным увеличением запасов сырья и готовой продукции. Избежать подобных проблем компания может, внедрив систему нормирования оборотных активов. Для этого потребуется рассчитать нормативы оборотных средств, протестировать правильность полученных результатов и автоматизировать процедуры корректировки и контроля установленных норм. Создание нормативов для всех оборотных активов неоправданно. Целесообразно нормировать только те статьи оборотных активов, в отношении которых соблюдаются следующие условия:

. Хозяйственные операции с той или иной группой оборотных активов носят регулярный характер.

. Оборотные активы, для которых планируется разработать норматив, существенны и однородны по своему составу.

. Компания может управлять данным видом оборотного актива.

Система управления оборотными активами на предприятии должна быть комплексной, поэтому нормированию подлежит каждый элемент оборотных активов. Но начинать все, же следует с наиболее проблемных элементов существующих оборотных активов. Только расчет нормативов не позволяет создать полноценную работающую систему нормирования (включая алгоритмы и механизмы нормирования), и в итоге от ее использования компания отказывается.

Для того чтобы избежать подобных проблем, необходимо последовательно выполнить следующие этапы.

. Построение модели операционного цикла. Операционный цикл - период, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота предприятия. Он начинается с момента выдачи авансов поставщикам и заканчивается на дату получения денежных средств за продукцию, реализованную на условиях отсрочки платежа. Для того чтобы определить продолжительность операционного цикла, потребуется установить среднее время выполнения следующих бизнес-процессов:

 транспортировка товаров от поставщика, приемка, контроль качества, хранение, производство, оформление транспортных документов, транспортировка товара до конечного покупателя цикл запасов;

 предоплата, отсрочка платежа, инкассация, банковские операции, связанные с переводом денежных средств от покупателя к продавцу, цикл расчетов.

От времени выполнения перечисленных бизнес-процессов будут зависеть нормативы оборотных средств.

. Разработка внутрифирменного положения по нормированию. Этот документ представляет собой методические рекомендации по нормированию оборотных средств, которые содержат нормативы, определенные для различных оборотных активов компании, способы их расчета и необходимые для этого источники данных и список ответственных за выполнение нормативов.

. Тестирование разработанной модели нормирования. Тестирование необходимо для того, чтобы понять, позволяет ли существующая система управленческого учета получить данные, необходимые для нормирования, оценить трудоемкость работ, связанных с этим процессом.

. Корректировка разработанной методики. После того как проведено тестирование, необходимо учесть замечания пользователей системы нормирования и скорректировать положение по нормированию. Изменения могут касаться разработанных нормативов, подходов к расчету, принципов получения данных и т. д.

На первом этапе необходимо определиться, какие статьи оборотных активов нужно нормировать в первую очередь. Далее по таким статьям проводится выборка за последние три года, и определяются тенденции изменения оборачиваемости актива - увеличение или уменьшение. После этого сведения о динамике изменения оборотных активов сравниваются с изменениями в компании за аналогичный период (например, рост продаж на 30% при увеличении оборотных активов на 100%). Это позволяет определить те участки, где оборотные активы используются неэффективно, к примеру, произошло затоваривание складов запасами товаров или необоснованно увеличилась дебиторская задолженность. Для выявления резервов усовершенствования структуры и величины активов ежеквартально проводится анализ оборотных активов.

Следует отметить, что типичными ошибками, допускаемыми в процессе внедрения системы нормирования, являются некорректное распределение ответственности за выполнение принятых нормативов и отсутствие системы бонусов. Наиболее распространенная схема распределения ответственности за выполнение принятых нормативов может быть представлена следующим образом. За выполнение норматива:

 по запасам товаров на складе отвечает руководитель отдела продаж;

 по дебиторской задолженности отвечает менеджер по продажам.

После того как распределена ответственность среди должностных лиц компании, создается система мотивации, призванная обеспечить соблюдение нормативов. Одним из вариантов является механизм, когда сотрудникам выплачивается фиксированный размер вознаграждения, если отклонение фактического значения величины оборотных активов от нормативного находится в пределах установленного процента.

Организации также рекомендуется сосредоточить внимание на трех основных направлениях:

. Информационное сопровождение управленческой деятельности в области формирования ресурсов.

. Аналитическое обеспечение принятия решений в выборе схем и инструментов формирования оборотных средств.

. Надлежащий внутренний контроль целевого использования средств, полученных по факторинговой схеме, результативности работы каждого подразделения по обеспечению эффективного использования оборотных средств.

При этом наибольшую важность, имеет конкретизация ответственности и полномочий. Любая хозяйственная и финансовая операция или их комплекс должны быть в конечном счете ориентированы на общие стратегические цели деятельности торговой организации, особенно, если в ней налажен управленческий учет и выделены центры ответственности.

Для решения исследуемой проблемы увязку стратегических целей деятельности организации с функциями, выполняемыми отдельными подразделениями в процессе реализации факторинговой схемы формирования оборотных средств, рекомендовано проводить в виде матрицы, где по вертикали располагаются стратегические ориентиры, по горизонтали - основные функции подразделений.

Особое внимание необходимо уделить рекомендуемым моделям (директивной и поддерживающей) построения системы взаимодействия организации с покупателями при реализации факторинговой схемы формирования оборотных средств.

Необходимо обосновать многовариантность оценки оборотных активов торговых организаций в контексте учетной концепции «справедливая стоимость», учитывающей цели и назначение оценки в различных хозяйственных ситуациях, обеспечивающей действительное отражение потенциала организации в системе статического и динамического балансов.

Особое внимание необходимо уделять учету средств «индивидуализации» таких как: «бренд», «торговая фирма», «марочное название» и т.д., используемых при совершении франчайзинговых операций.

Итак, для эффективной деятельности предприятию целесообразно нормировать статьи оборотных активов. Также необходима автоматизация всех процессов и мотивация персонала, для выполнения поставленных задач.

3.3 Совершенствование эффективности использования кругооборота оборотного капитала

Достигнутый в результате ускорения оборачиваемости эффект выражается в первую очередь в увеличении выпуска продукции без дополнительного привлечения финансовых ресурсов. Кроме того, за счет ускорения оборачиваемости капитала происходит увеличение суммы прибыли, так как обычно к исходной денежной форме он возвращается с приращением. Если производство и реализация продукции являются убыточными, то ускорение оборачиваемости средств ведет к ухудшению финансовых результатов и «проеданию» капитала.

Отсюда следует: нужно стремиться не только к ускорению движения капитала на всех стадиях кругооборота, но и к максимальной отдаче, которая выражается в увеличении суммы прибыли на один рубль капитала. Повышение доходности капитала достигается рациональным и экономным использованием всех ресурсов, недопущением их перерасхода, потерь на всех стадиях кругооборота. В результате капитал вернется к своему исходному состоянию в большей сумме, т.е. с прибылью. Таким образом, эффективность использования капитала характеризуется его доходностью (рентабельностью) - отношением сумм балансовой прибыли к среднегодовой сумме совокупного капитала.

Эффективное использование оборотного капитала играет большую роль в обеспечении нормализации работы предприятия, повышении уровня рентабельности производства и зависит от множества факторов. В современных условиях огромное негативное влияние на изменение эффективности использования оборотных средств и замедление их оборачиваемости оказывают факторы: нарушение договорной и платежно-расчетной дисциплины; высокий уровень налогового бремени; снижение доступа к кредитам вследствие высоких банковских процентов. Все перечисленные факторы являются объективными и, безусловно, влияют на использование оборотного капитала предприятия.

Вместе с тем, предприятия имеют внутренние резервы повышения эффективности использования оборотных средств. Мероприятия по изысканию таких резервов входят в задачу финансовых служб. Это:

 рациональная организация производственных запасов (ресурсосбережение, оптимальное нормирование);

 сокращение пребывания оборотных средств в незавершенном производстве (внедрение новейших технологий, особенно безотходных, обновление производственного аппарата, применение современных более дешевых конструкционных материалов);

 эффективная организация обращения (совершенствование системы расчетов, рациональная организация сбыта, приближение потребителей продукции к ее изготовителям, систематический контроль за оборачиваемостью средств в расчетах).

Наличие у предприятия собственного оборотного капитала, его состав и структура, скорость оборота и эффективность использования во многом предопределяют финансовое состояние хозяйствующего субъекта и устойчивость его положения на финансовом рынке, а именно:

 платежеспособность, т. е. возможность погашать в срок свои долговые обязательства;

 ликвидность, т.е. способность в любой момент совершать необходимые расходы;

 возможности дальнейшей мобилизации финансовых ресурсов.

Управление оборотным капиталом важно в решении ключевой проблемы финансового состояния: достижения оптимального соотношения между ростом рентабельности производства (максимизацией прибыли на вложенный капитал) и обеспечением устойчивой платежеспособности, которая служит внешним проявлением финансовой устойчивости предприятия. Исключительно важной задачей является обеспеченность запасов и затрат предприятия источниками их формирования и поддержание рационального соотношения между собственным оборотным капиталом и заемными ресурсами, направляемыми на пополнение оборотных средств.

Эффективность использования капитала определяется результатами от его функционирования и связью с затратами, необходимыми для получения этих результатов. В настоящее время под эффективностью использования капитала, как правило, подразумевается величина прибыли, полученной на один рубль вложенного капитала.

Так как состояние капитала в процессе деятельности предприятия постоянно изменяется, по нашему мнению, кроме показателя величины получаемой прибыли, эффективность функционирования капитала должна определяться и более общим показателем - величиной прироста капитала за период. Поэтому в качестве основных критериев при оценке эффективности использования капитала необходимо применять несколько показателей, а именно: прибыль, получаемую предприятием за отчетный период, изменение показателей финансового состояния в целом, показателей деловой активности предприятия, и величину прироста капитала предприятия за период.

При определении эффективности использования капитала следует использовать как методы финансово-инвестиционного анализа, так и методы комплексного анализа капитала.

Влияние величины капитала на другие показатели деятельности предприятия можно увидеть с помощью схемы, приведенной на рисунке 1.4.

Основными задачами анализа эффективности функционирования капитала являются:

1. Определение влияния прибыли на капитал;

2. Установление прироста капитала;

. Оценка влияния на финансовое положение предприятия состояния показателей капитала.

.



Рисунок 3.1 - Взаимная связь величины капитала и других показателей деятельности предприятия

Обобщающим показателем эффективности использования оборотного капитала является показатель его рентабельности, рассчитываемый как соотношение прибыли от реализации продукции к величине оборотного капитала:

РОК = ПРП/СОК\*100% (3.10)

где РОК - рентабельность;

ПРП - прибыль от реализации продукции;

СОК - оборотный капитал.

Этот показатель характеризует величину прибыли, получаемой на каждый рубль оборотного капитала, и отражает финансовую эффективность работы предприятия, так как именно оборотный капитал обеспечивает оборот всех ресурсов на предприятии.

Длительность одного оборота (оборачиваемость оборотного капитала) в днях определяется делением оборотного капитала СОК на однодневный оборот, определяемый как отношение объема реализации к длительности периода в днях или как отношение длительности периода к количеству оборотов КОБ:

ОБОК = СОК : РП / Д = (СОКД) / РП = Д / КОБ (3.11)

где ОБОК - оборачиваемость оборотного капитала;

РП - объем реализации;

Д - длительность периода в днях;

КОБ - количество оборотов.

Скорость оборота характеризует прямой коэффициент оборачиваемости (количество оборотов) за определенный период времени - год, квартал. Этот показатель отражает число кругооборотов, совершаемых оборотными средствами предприятия, например, за год. Он рассчитывается как частное от деления объема реализованной продукции на оборотный капитал, который берется как средняя сумма оборотных средств:

КОБ = РП / СОК (3.12)

Прямой коэффициент оборачиваемости показывает величину реализованной продукции, приходящуюся на 1 рубль оборотных средств. Увеличение этого коэффициента означает рост числа оборотов и ведет к тому, что: растет выпуск продукции или объем реализации на каждый вложенный рубль оборотных средств; на тот же объем продукции требуется меньшая величина оборотных средств.

Обратный коэффициент оборачиваемости или коэффициент загрузки оборотных средств показывает величину оборотных средств, затрачиваемых на каждый рубль реализованной продукции:

КЗ = СОБ / РП = 1 / КОБ (3.13)

где КЗ - коэффициент загрузки;

СОБ - величина оборотных средств.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат выделяют несколько показателей.

Собственные оборотные средства (СОС) - абсолютный показатель, представляющий собой разницу между собственным капиталом и внеоборотными активами:

СОС = стр.490 - стр.190 (по данным формы 1) (3.14)

Собственные и долгосрочные заемные средства (СДОС) - определяется как разность между собственными и долгосрочными заемными средствами и внеоборотными активами:

СДОС = СОС + стр.510 (по данным формы 1) (3.15)

Общая величина основных источников формирования запасов и затрат предприятия (ООС) - абсолютный показатель, характеризующий достаточность нормальных источников формирования запасов и затрат.

Запасы и затраты (ЗИЗ) - абсолютный показатель, характеризующий наличие у предприятия запасов и затрат в незавершенном состоянии для ведения нормальной финансово-хозяйственной деятельности:

ЗИЗ = стр.210 (по данным формы 1) (3.16)

Одним из показателей, характеризующих финансовое положение предприятия, является его платежеспособность - это возможность своевременно погашать свои платежные обязательства. Для оценки платежеспособности предприятия используются показатели ликвидности.

Ликвидность баланса - возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства, а точнее - это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения платежных обязательств.

Эффективность использования капитала характеризуется его доходностью (рентабельностью). Для характеристики интенсивности использования капитала рассчитываются коэффициенты его оборачиваемости.

Основные показатели рентабельности рассчитаны в таблице 1.

Анализ деловой активности и рентабельности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных финансовых коэффициентов оборачиваемости и рентабельности, которые являются относительными показателями финансовых результатов.

Таблица 3.1 - Показатели рентабельности

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Способ расчета | Пояснения |
| 1 | 2 | 3 |
| 1. Рентабельность продаж | Прибыль от продажи / Выручка продаж | Показывает, сколько прибыли приходится на единицу реализованной продукции |
| 2. Рентабельность основной деятельности | Прибыль от продаж/ Полная себестоимость | Показывает, сколько прибыли приходится на один рубль затрат |
| 3. Общая рентабельность всего капитала | Балансовая (чистая) прибыль/ Средний размер капитала (валюта баланса) | Показывает эффективность использования всего капитала |
| 4. Рентабельность собственного капитала | Балансовая (чистая) прибыль/ Средний размер собственного капитала | Показывает эффективность использования собственного капитала |
| 5. Срок окупаемости собственного капитала | Средний размер собственного капитала/ Чистая прибыль | Показывает за сколько лет собственники окупят свои вложения при существующем уровне доходности |
| 6. Рентабельность инвестиционного капитала | Балансовая (чистая) прибыль/ Средняя стоимость собственного капитала и долгосрочных обязательств | Показывает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность организации на длительный период времени |
| 7. Фондорентабельность | Балансовая (чистая) прибыль/ Средняя стоимость внеоборотных активов | Показывает эффективность использования основных средств и других внеоборотных активов |

Деловая активность характеризует результаты и эффективность текущей основной деятельности. Оценка деловой активности производится на качественном и количественном уровне. Основные показатели деловой активности рассчитаны в таблице 2.

Взаимосвязь между показателями рентабельности совокупного капитала и его оборачиваемости выражается следующим образом.

Таблица 3.2 - Взаимосвязь между показателями рентабельности совокупного капитала и его оборачиваемости

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Балансовая прибыль | = | Балансовая прибыль | \* | Выручка продаж |
| Среднегодовая сумма совокупного капитала |  | Выручка продаж |  | Среднегодовая сумма совокупного капитала |

Таблица 3.3 - Показатели деловой активности

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Способ расчета | Пояснения |
| 1 | 2 | 3 |
| 1. Производительность труда или выработки на одного работника | Выручка от продаж/ среднесписочная численность работников | Характеризует эффективность использования трудовых ресурсов. |
| 2. Фондоотдача | Выручка от продаж/ Основные средства | Характеризует эффективность использования основных средств |
| 3. Оборачиваемость запасов, в оборотах | Себестоимость и издержки обращения/ сред. производств. запасы | Характеризует продолжительность прохождения запасами всех стадий производства и реализации |
| 4. Оборачиваемость дебиторской задолженности | Выручка продаж/ Средняя дебиторская задолженность | Характеризует скорость погашения дебиторской задолженности предприятия |
| 5. Оборачиваемость кредиторской задолженности | Себестоимость и издержки обращения/ сред.кред.задолженность | Характеризует скорость погашения кредиторской задолженности предприятия |
| 6. Оборачиваемость собственного капитала | Выручка продаж/ Средняя стоимость капитала | Характеризует скорость оборачиваемости собственного капитала предприятия |

Для характеристики источников формирования запасов определяют три основных показателя:

 наличие собственных оборотных средств - как разница между капиталом и резервами (раздел III пассива) и внеоборотными активами (раздел I актива); характеризует чистый оборотный капитал:

СОС = IIIр П - Iр А, (3.17)

где СОС - собственные оборотные средства;р П - раздел III пассива баланса;

Iр А - раздел I актива баланса;

 наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СД) - определяется путем увеличения предыдущего показателя на сумму долгосрочных пассивов:

СД= СОС + IVpП; (3.18)

где IVpП - раздел IV пассива баланса.

 общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОИ)-рассчитывается путем увеличения предыдущего показателя на сумму краткосрочных заемных средств - стр. 610 раздела V пассива:

ОИ= СД+ КЗС (3.19)

где КЗС - краткосрочные заемные средства.

Трем показателям наличия источников формирования запасов соответствуют три показателя обеспеченности запасов источниками их формирования:

1) излишек «плюс» или недостаток «минус» собственных оборотных средств (ΔСОС) - Фс:

ΔСОС = СОС- 3, (3.20)

где 3 - запасы (строка 210 раздела II актива баланса);

2) излишек «плюс» или недостаток «минус» собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (АСД) - Фт:

ΔСД = СД- 3; (3.21)

3) излишек «плюс» или недостаток «минус» общей величины основных источников формирования запасов (ДОЯ) - Ф0:

ΔОИ= ОИ - 3. (3.22)

Выявление излишков (или недостатков) источников средств для покрытия запасов и затрат позволяет, в свою очередь, определить тип финансовой ситуации в организации.

3.4 Рекомендации по совершенствованию эффективности использования собственного и заемного капитала

Эффективность использования собственного и заемного капитала организаций представляет собой способ накопления, трансформации и использования информации бухгалтерского учета и отчетности.

Таблица 3.4 - Показатели оборачиваемости средств ООО «Антарес»

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Коэффициенты оборачиваемости | | | | | Срок оборачиваемости, (дни) | | | | |
|  | 2011 год | 2012 год | 2013 год | изменение | | 2011 год | 2012 год | 2013 год | изменение | |
|  |  |  |  | 2012 | 2012 |  |  |  | 2012 | 2013 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Оборачиваемость текущих активов (оборотных) | 2,6 | 3,4 | 3,3 | 0,8 | 0,7 | 139 | 105 | 110 | -34 | -29 |
| Оборачиваемость запасов и затрат | 13,5 | 15,1 | 10,3 | -1,6 | -3,2 | 27 | 24 | 35 | 5 | 8 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | 4,2 | 6,0 | 6,5 | 1,8 | 2,3 | 86 | 60 | 55 | -26 | -31 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | 2,7 | 3,7 | 3,9 | 1,0 | 1,2 | 134 | 97 | 92 | 3 | -42 |
| Оборачиваемость собственного капитала | 8,1 | 9,5 | 6,0 | 1,4 | -2,1 | 45 | 38 | 60 | -7 | 15 |

Оборачиваемость текущих оборотных активов согласно таблице за 2013 год по сравнению с 2011 уменьшилась на 29 дней, но увеличилась по сравнению с 2012 годом и продолжительность прохождения оборотных активов стала составлять 110 дней. Увеличение коэффициента оборачиваемости текущих активов с 2,6 до 3,3 является положительным фактором, что говорит о хорошей работе с дебиторами, запасы не задерживаются на хранении, денежные средства находятся в работе. Предприятие должно стремиться к сокращению продолжительности одного оборота, что мы и наблюдаем (на 29 дней).

Оборачиваемость запасов характеризует продолжительность прохождения запасами всей стадии реализации, то есть в 2011 году запасы проходили стадию реализации за 27 дней, а в 2013 году запасы стали проходить реализацию за 35 дней, то есть коэффициенты оборачиваемости снизились с 13,5 до 10,3. То есть, наблюдается уменьшение в оборотах - значит, предприятие ООО «Антарес» не эффективно использует свои запасы. В отчетном периоде, по сравнению с базисным сроком оборачиваемости уменьшился на 8 дней медленнее. Зато оборачиваемость дебиторской задолженности повысилась, что привело к сокращению продолжительности одного оборота в 2013 году, по сравнению с 2011 годом на 31 день - это свидетельствует о налаживаемом взаимодействии с дебиторами.

Оборачиваемость кредиторской задолженности, характеризует скорость погашения кредиторской задолженности, которая в 2012 году по сравнению с 2011 годом повысилась на 42 дня и оборачиваемость стала составлять 92 дня.

Скорость оборачиваемости собственного капитала по сравнению с 2011 годом уменьшилась на 15 дней, коэффициент оборачиваемости снизился с 8,1 до 6,0 раза, - это свидетельствует о проблемах с реализацией. Действительно, реализация физического объема товаров народного потребления из года в год падает.

Из общего анализа следует, что предприятие в 2012 году понизило сроки оборачиваемости в днях дебиторской и кредиторской задолженности, что свидетельствует об улучшении финансового состояния организации, способности отвечать по своим обязательствам. По всем остальным показателям оборачиваемости средств Общество, наоборот, повысило сроки оборачиваемости в днях, что свидетельствует о снижении деловой активности предприятия на рынке сбыта товаров народного потребления. Это означает, что деловая активность предприятия в отчетном периоде возросла.

Для оценки финансово-экономического состояния предприятия необходим анализ, определяющий эффективность использования предприятием своих средств.

К показателям, характеризующим эффективность деятельности (в том числе и использования оборотного капитала), относятся коэффициенты оборачиваемости (деловой активности) и рентабельности.

Таблица 3.4 - Показатели рентабельности ООО «Антарес»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Год | | | Изменения (+, -) | |
|  | 2011 | 2012 | 2013 | 2012г. | 2013г. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Рентабельность продаж (прибыль от продаж к выручке от продаж, в %) | 4,7 | 3,10 | 4,0 | -1,6 | -0,7 |
| Рентабельность основной деятельности (прибыль от продаж к полным затратам, в %) | 4,9 | 3,20 | 4,20 | -1,7 | -0,7 |
| Рентабельность основной деятельности (прибыль от продаж к издержкам обращения, в %) | 114,3 | 72,7 | 48,0 | -41,6 | -66,3 |
| Общая рентабельность капитала (балансовая прибыль на рубль активов в %) | 12,7 | 8,5 | 8,5 | -4,2 | -4,2 |
| Рентабельность собственного капитала (балансовая прибыль на рубль собственного капитала в %) | 49,9 | 29,4 | 21,7 | -20,5 | -28,2 |
| Срок окупаемости собственного капитала (собственный капитал на чистую прибыль) | 2,8 | 4,7 | 7,0 | 1,9 | 4,2 |
| Фондорентабельность (балансовая прибыль к основным средствам и прочим внеоборотным активам в %) | 62,1 | 40,7 | 30,9 | -21,4 | -31,2 |

Как видим из полученных данных таблицы, показатели всех видов рентабельности ООО за 2012 и 2013 года снизились по сравнению с 2011 годом, то есть организация стала работать хуже.

Снижение показателя рентабельности продаж связано с понижением реализации физического товарооборота товаров народного потребления, связанного с расширением деятельности конкурирующих фирм. И хотя, за 2013 год реализация продукции была меньше, чем за 2012 год - улучшение показателя рентабельности продаж связано со снижением оптовых цен поставщиков и соответственно увеличением торговой надбавки у Общества, которая увеличилась на столько, что ее хватило при одновременном снижении в 2013 году розничных цен.

Рентабельность основной деятельности (окупаемость затрат) у торговых организаций рассчитывается двумя способами: отношением прибыли к полным затратам организации или к издержкам обращения.

Если рентабельность основной деятельности ООО «Антарес» к полным затратам увеличилась в 2013 году, то его второй показатель исчисляемый только к издержкам обращения снижается. Это связано с тем, что издержки обращения увеличились в 2 раза, при одновременном снижении реализации товаров народного потребления.

Рекомендации по совершенствованию эффективности использования собственного и заемного капитала:

- оценить текущее и перспективное финансовое состояние организации, т.е. использование собственного и заемного капитала;

обосновать возможные и приемлемые темпы развития организации с позиции обеспечения их источниками финансирования;

выявить доступные источники средств, оценить рациональные способы их мобилизации;

спрогнозировать положение предприятия на рынке капиталов.

Деловая активность характеризует эффективность текущей деятельности предприятия и связана с результативностью использования материальных, трудовых и финансовых ресурсов предприятия, а также с показателями оборачиваемости.

Заключение

В первой главе данной дипломной работы были раскрыты вопросы связанные с сущностью оборотного капитала (оборотных средств). Даны определения с точки зрения различных авторов. В одних работах оборотные средства характеризуются как простое соединение оборотных производственных фондов и фондов обращения в одну группу - оборотные средства; в других - они определяются как совокупность оборотных производственных фондов и фондов обращения в денежном выражении.

Вторая глава представляет собой анализ оборотного капитала на конкретном примере исследуемого предприятия. В ней была дана общая характеристика ООО «Антарес» и структурный анализ формирования оборотных средств, риски ликвидности и политика управления оборотным капиталом, а также факторный анализ чистого оборотного капитала.

Анализ структуры оборотного капитала показал, что система формирования оборотных средств ООО «Антарес» оказывает влияние на скорость их оборота и эффективность использования. Избыток оборотных средств означает, что часть капитала бездействует и не приносит дохода. Вместе с тем недостаток оборотного капитала будет тормозить ход производственного процесса, замедляя скорость хозяйственного оборота средств данного предприятия.

Анализируя показатели использования оборотного капитала по ООО «Антарес» видно, что средние остатки оборотных средств за анализируемый период увеличились. Увеличение остатков оборотных средств повлекло за собой замедление оборачиваемости оборотного капитала. Отвлечение средств в дебиторскую задолженность снижает платежеспособность предприятия, в результате чего замедлилась оборачиваемость кредиторской задолженности. В целом за исследуемый период снизилась рентабельность оборотных средств на исследуемом предприятии.

В третьей главе было рассмотрено управление оборотным капиталом и направления повышения эффективности его использования на основе ООО «Антарес» с помощью автоматизированной системы управления.

Обобщая опыт деятельности по ООО «Антарес» в управлении финансами, можно сделать вывод о том, что на современном этапе развития происходит переход от решения простых задач (прогнозирование, анализ, оценка финансовой устойчивости) к более сложным комплексным (бюджетирование, управление капиталом, разработка финансово - экономических стратегий). На практике управление финансами, осуществляемое предприятием, реализуется посредством разработанной политики, стратегии и тактики. Управление оборотными активами - важнейшая деятельность финансовых работников на исследуемом предприятии. Это прежде всего, анализ продолжительности отдельных циклов оборота рабочего капитала: обеспечение ускорения оборачиваемости активов, снижение дебиторской задолженности, повышение эффективности комплексного использования оборотных активов.

Список использованных источников и литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая [от 30 ноября. 1994 г. № 52-ФЗ]. Часть вторая [от 26 января. 1996 г. № 14-ФЗ]. Часть третья [от 26 ноября. 2001 г. № 147-ФЗ] // Собр. законодательства Рос. Федерации. -1994. - № 32. - Ст. 3301; 1996. - № 5. - Ст. 410; 2001. - № 49. - Ст. 4552.

. Налоговый кодекс Российской Федерации часть первая от 31.07.1998 N 146-ФЗ (принят ГД ФС РФ 16.07.1998)(ред. от 26.11.2008)(с изм. и доп., вступающими в силу с 01.01.2009); часть вторая от 05.08.2000 N 117-ФЗ (принят ГД ФС РФ 19.07.2000) (ред. от 30.12.2008) (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.03.2009)

. Федеральный Закон от 08.02.1998 N 14-ФЗ "Об Обществах с ограниченной ответственностью"(принят ГД ФС РФ 14.01.1998) (ред. от 22.12.2008)

. Федеральный Закон от 21.11.1996 N 129-ФЗ "О бухгалтерском учете" (принят ГД ФС РФ 23.02.1996) ” от 21.11.1996г. № 129-ФЗ. (ред. от 03.11.2006)

. Положения о бухгалтерском учете: ПБУ 9/99 «Доходы организации»

. Положения о бухгалтерском учете: ПБУ 10/99 «Расходы организации»

. Положения о бухгалтерском учете: ПБУ15/01 «Учет займов, кредитов и затрат по их обслуживанию»

. Бочаров В.В. Управление денежным оборотом предприятия и корпораций. - М.: «Финансы и статистика», 2011. - 144с.

. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. - К.: Ника-Центр, Эльга, 2009. - 528 с.

. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. М.: Финансы и статистика, 2003.

. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: полный курс: В 2-х т. / Пер. с англ. Под ред. В.В. Ковалева. - СПб.: Изд-во «Экономическая школа», 1998. - т.1 - 497 с., т.2 - 669 с.

. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: Пер. с англ. / ГЛ. ред. серии Я.В. Соколов. - М.: Финансы и статистика, 1996. - 799с.

. Ван Хорн Дж. К., Вахович, мл. Дж.М. Основы финансового менеджмента, 11-е издание.: Пер. с англ. - М.: Издательский дом «Вильямс», 2001. - 992с.

. Васильева Н.А. Экономика предприятия: учебник/ Н.А.Васильева, М.Г.Миронов. Юрайт - М, 2006.

. Гребнев А.И. Экономика торгового предприятия : учебник/А.И. Гребнев - М: Экономика, 2012.

. Горфинкель В.Я. Экономика предприятия: учебник/ Проф. В.Я. Горфинкель, М., 2005.

. Грузинов В.П. Экономика предприятия: учебник/ Грузинов В.П., Грибов В.Д., М., 2005.

. Друри К. А. Введение в управленческий и производственный учет. М.: Аудит, 2004.

. Жиделева Р.В. Экономика предприятия: учебное пособие издание 2-е / Р.В. Жиделева Ю.Н. Каптейн. Инфра - М. 2005.

. Карташева В.Н. Экономика организации (предприятия): учебник/ В.Н. Карташева, А.В. Приходько-М, 2006.

. Колчина Н.В. Финансы предприятий: учебник 2-е издание/ Н.В.Колчина. Юнити - М. 2003.

. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. -.М.: Финансы и статистика, 2004. - 768 с.

. Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Финансы предприятий: Учебное пособие. - М.: ООО «ВИТРЭМ», 2012. - 352 с.

. Колпакова Г.И. Как управлять дебиторской задолженностью. - М.: Современная экономика и право, 2000. - 136 с.

. Кондрашова А.В. Финансы предприятий в вопросах и ответах: Учебное пособие. - М.: Изд-во «Проспект», 2005. - 216 с.

. Крейнина М.Н. финансовый менеджмент: Учебное пособие. - М.: Дело и сервис, 2011. - 304с.

. Магомедов А.М. Экономика предприятия: учебник для вузов/ А.М. Магомедов, А.М. М., 2004.

. Моляков Д.С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства: учебник/ Д.С. Моляков. Финансы и статистика. М., 2003.

. Нетесова А. Варианты использования временно свободных средств // Финансовый директор. - 2005. - №2.

. Окулов О.В. Управление дебиторской задолженностью предприятия // Банковские услуги. - 2003. - №3. - с.31-35.

. Останин В. А. Экономическая природа дебиторской задолженности и ее выражение в натуралистической и капиталотворческой теориях кредита // Вестник профессионального бухгалтера. - 2003. - № 1. - с. 54-62.

. Пелих А.С. Экономика предприятия: учебник /под ред. проф. А.С. Пелиха, Феникс-М, 2003.

. Пястолов С.М. Анализ финансово - хозяйственной деятельности предприятия: учебник/ С.М. Пястолов - М., 2005.

. Раицкий К.А. Экономика предприятия: учебник издание 3-е переработанное и дополненное./ К.А. Раицкий - М., 2004.

. Романенко И.В. Финансы и статистика : учебник издание 3-е переработанное и дополненное / И.В. Романенко - М.; Финансы и статистика, 2005.

. Савицкая, Г.В Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник/ Г.В. Савицкая - М, 2004.

. Сафронов, Л.В.Экономика предприятия: учебник/ Л.В. Сафронов - М., 2006.

. Сергеев, И.В. Экономика предприятия: учебник/ И.В. Сергеев -М.: Финансы и статистика, 2005.

. Соломатин, А.Н. Экономика и организация деятельности торгового предприятия: учебник/ А.Н.Соломатин. М.: Инфра - М, 2003.

. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. М.: ИНФРА - М, 2002.

. Савчук В.В. Управление финансами предприятия. - М.: БИНОМ. Лаборатория знаний, 2003 - 480 с.

. Теплова Т.В. Финансовые решения: стратегия и тактика. - М.: Магистр, 1998. - 241 с.

. Тамбурчак, П.П. Экономика предприятия: учебник 3-е издание дополненное и переработанное/ П.П. Тамбурчак, В.М. Туман-М.; Финансы и статистика, 2004.

. Управленческий учет: Учеб. пособие / Под. Ред. А. Д. Шеремета. М.: ИД ФКБ Пресс, 2004.

. Филатов, О.К. Экономика предприятия (организации): 3-е издание / О.К.Филатов, Т.Ф.Рябова. Финансы и статистика - М.; 2005.

. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е.С. Стояновой. - М.: Перспектива, 2000. - 655с.

. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Под ред. проф. Шохина Е.И. - М.: ИД ФБК - ПРЕСС, 2003. - 408 с.

. Финансы предприятий: Учебник для вузов/ Н. В. Колчина, Г. Б. Поляк, Л. П. Павлова и др.; Под ред. проф. Н. В. Колчиной. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002. - 447 с.

. Хазанович Э.С Экономика предприятия: учебное пособие для вузов/ Э.С. Хазанович.: Тула, 2006.

. Хайман, Д.Н. Современная микроэкономика: анализ и применение: В 2-х томах/ Д.Н. Хайман - М.; Финансы и статистика, 2003.

. Хоминский В. Как управлять запасами // Финансовый директор. - 2004. - №2. - с. 29-35.

. Чуев И.Н. Экономика предприятия: учебник/ И.Н. Чуев, Л.Н. Чечевицина - М.: Дашков и К, 2004.

|  |
| --- |
| [Вернуться в библиотеку по экономике и праву: учебники, дипломы, диссертации](http://учебники.информ2000.рф/index.shtml)  [Рерайт текстов и уникализация 90 %](http://учебники.информ2000.рф/rerait-diplom.shtml)  [Написание по заказу контрольных, дипломов, диссертаций. . .](http://учебники.информ2000.рф/napisat-diplom.shtml) |

|  |  |
| --- | --- |
| [**КНИЖНЫЙ МАГАЗИН**](http://учебники.информ2000.рф/chitai.shtml) |  |

|  |  |
| --- | --- |
| [**ТОВАРЫ для ХУДОЖНИКОВ и ДИЗАЙНЕРОВ**](http://учебники.информ2000.рф/kar.shtml) |  |

|  |  |
| --- | --- |
| [**АУДИОЛЕКЦИИ**](http://учебники.информ2000.рф/lectr.shtml) |  |

|  |  |
| --- | --- |
| [**IT-специалисты: ПОВЫШЕНИЕ КВАЛИФИКАЦИИ**](http://учебники.информ2000.рф/otu.shtml) |  |

|  |  |
| --- | --- |
| [**ФИТНЕС на ДОМУ**](http://учебники.информ2000.рф/fit1.shtml) |  |