

ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ СРЕДСТВАМИ НА МАШИНОСТРОИТЕЛЬНОМ ПРЕДПРИЯТИИ

Аннотация: Проведен сравнительный анализ подходов к управлению оборотными средствами предприятия. Выделена важность финансового анализа оборотных активов. На примере действующего предприятия проведен сравнительный анализ подходов финансового управления оборотными средствами и осуществлен выбор модели финансирования оборотного капитала.

Ключевые слова: основные подходы финансового управления, оборотные средства, машиностроительное предприятие, управление оборотными средствами

На современном этапе развития экономики, существует достаточно актуальная проблема управления оборотными средствами на предприятии. Эта проблема обусловлена отсутствием четкого и действенного механизма, который способствовал бы повышению эффективности использования оборотных средств на предприятии [1].

Грамотное управление ресурсами, находящимися в распоряжение предприятия, в том числе и оборотными средствами, позволят предприятию поддерживать необходимый уровень конкурентоспособности.

Процесс управления оборотным капиталом должен быть направлен на определение конкретных инструментов, методов и принципов, используемых для регулирования структуры и объема капитала [2].

Среди российских ученых, чьи работы заложили теоретический фундамент исследования экономической категории «оборотные средства», - Сироткин С. А., Барнгольц С. Б., Швандар В. А., Сухарев А. М., Голикова О. В., Грибов В. Д., Парфанык П. А., Горфинкель В. Я., Иванов Н. И., Ковалев В. В., Кузнецов В. В., Лисициан Н. С., Нестеренко Е. Г., Грицай А. П.

Общеизвестно, что для успешной деятельности предприятия, оборотные средства, представляют собой, прежде всего, денежные средства, которые используются предприятием для приобретения оборотных фондов и фондов обращения. Таким образом, для эффективного управления оборотными средствами, необходим управленческий анализ состояния оборотных активов предприятия, который позволит финансовому менеджеру принять решение об оптимальном объеме и структуре оборотных средств.

В экономической литературе выделяют следующие направления в управление оборотными средствами на машиностроительном предприятии, которые представлены на рисунке 1 [3].

В процессе производственной деятельности происходит постоянная трансформация отдельных элементов оборотных средств. На рисунке 2 представлена схема кругооборота оборотного капитала.

В данной статье рассматривается финансовое управление оборотными средствами машиностроительного предприятия. Выбор способа финансирования оборотных средств, это одна из главных задач управления оборотными средствами. Существуют 4 вида моделей управления оборотным капиталом: идеальная, компромиссная, агрессивная и консервативная (таблица 1) [4].

Выбор той или иной модели управления оборотным капиталом основывается на определении величины долгосрочных пассивов, а так же на ее основе величины чистого оборотного капитала ($ЧОК = ДП - ВА$). Следовательно, каждая модель управления имеет свое базовое балансовое уравнение.



Рис. 1 – Анализ управления оборотными средствами

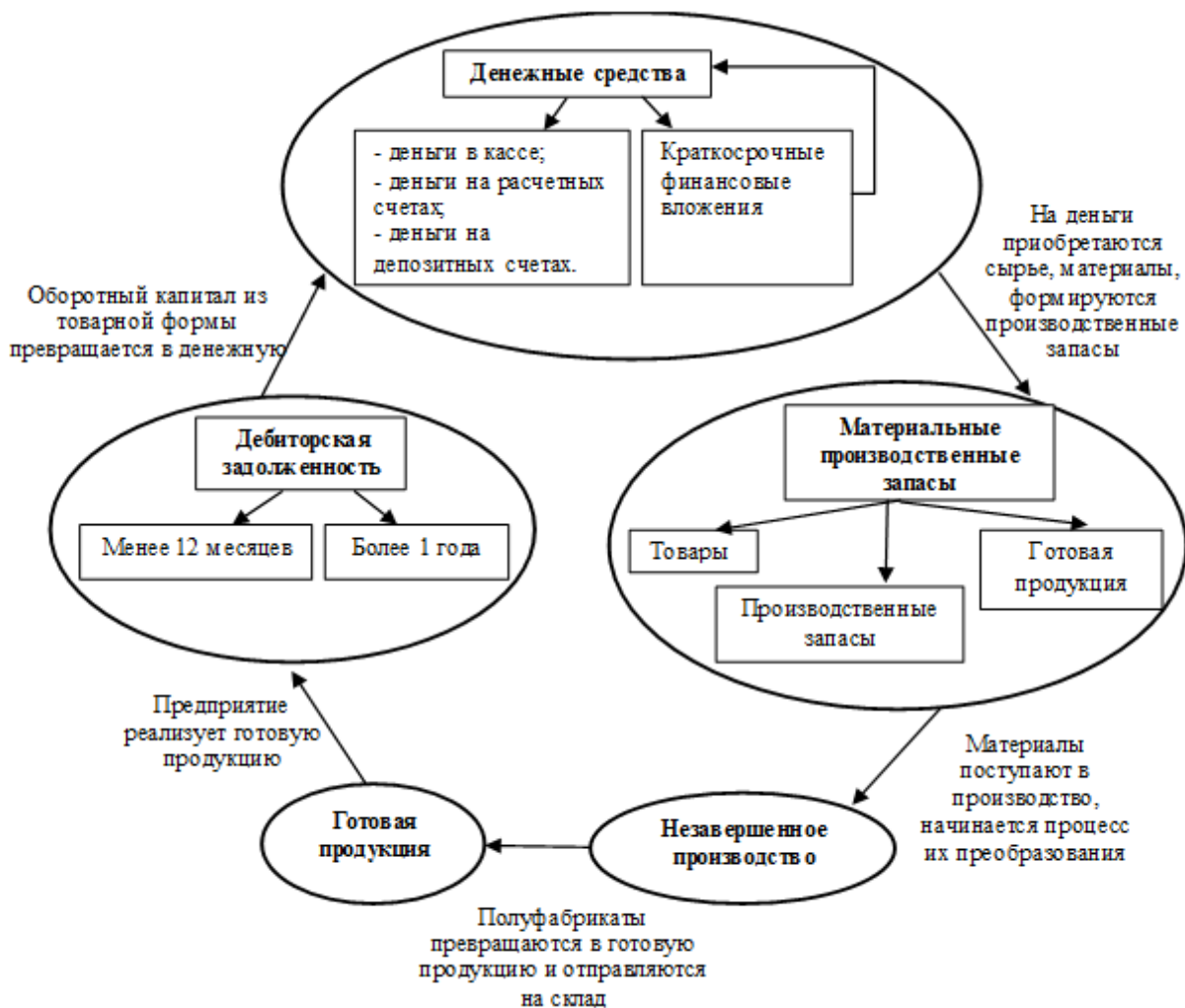


Рис. 2 – Кругооборот оборотного капитала

Таблица 1

Модели финансирования оборотного капитала

Вид модели	Статическое представление	Базовое балансовое уравнение	Левосторонний риск	Правосторонний риск									
Идеальная	<table border="1"> <tr> <td>Актив</td> <td>Пассив</td> </tr> <tr> <td>ТА</td> <td>КЗ</td> </tr> <tr> <td></td> <td>ДЗ</td> </tr> <tr> <td>ВА</td> <td>СК</td> </tr> </table>	Актив	Пассив	ТА	КЗ		ДЗ	ВА	СК	$ДП=ВА$	Наиболее рискованная модель, т.к. недостаток денежных средств может привести к прерыванию производственного процесса, невыполнению обязательств с потерей доп.прибыли	Рискованная модель т.к. при неблагоприятных условиях перед предприятием встанет вопрос о продаже основных средств, для погашения текущей задолженности	
Актив	Пассив												
ТА	КЗ												
	ДЗ												
ВА	СК												
Консервативная	<table border="1"> <tr> <td>Актив</td> <td>Пассив</td> <td rowspan="4">ДП</td> </tr> <tr> <td>ТА (ВЧ+СЧ)</td> <td>ДЗ</td> </tr> <tr> <td>ВА</td> <td>СК</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> </tr> </table>	Актив	Пассив	ДП	ТА (ВЧ+СЧ)	ДЗ	ВА	СК			$ДП=ВА+СЧ+ВЧ$	Рискованная модель т.к. в случае непредвиденных расходов и в случае вероятных капиталовложений, предприятие должно иметь денежные средства для ведения текущей деятельности	Нет
Актив	Пассив	ДП											
ТА (ВЧ+СЧ)	ДЗ												
ВА	СК												
Агрессивная	<table border="1"> <tr> <td>Актив</td> <td>Пассив</td> <td rowspan="4">ДП</td> </tr> <tr> <td>ВЧ</td> <td>КЗ</td> </tr> <tr> <td>СЧ</td> <td>ДЗ</td> </tr> <tr> <td>ВА</td> <td>СК</td> </tr> </table>	Актив	Пассив	ДП	ВЧ	КЗ	СЧ	ДЗ	ВА	СК	$ДП=ВА+СЧ$	Нет	В данной модели полностью покрывается потребность в оборотных средствах. Могут возникнуть излишки, что увеличивает затраты
Актив	Пассив	ДП											
ВЧ	КЗ												
СЧ	ДЗ												
ВА	СК												
Компромиссная	<table border="1"> <tr> <td>Актив</td> <td>Пассив</td> <td rowspan="4">ДП</td> </tr> <tr> <td>ТА</td> <td>КЗ</td> </tr> <tr> <td>СЧ</td> <td>ДЗ</td> </tr> <tr> <td>ВА</td> <td>СК</td> </tr> </table>	Актив	Пассив	ДП	ТА	КЗ	СЧ	ДЗ	ВА	СК	$ДП=ВА+СЧ+0,5 ВЧ$	Предприятие может иметь лишние активы, из-за этого может быть снижена рентабельность	Из-за излишних КП может быть снижение ликвидности
Актив	Пассив	ДП											
ТА	КЗ												
СЧ	ДЗ												
ВА	СК												

Где ВА – внеоборотные активы; ТА – текущие активы ($ТА = СЧ + ВЧ$); СЧ – системная часть текущих активов; ВЧ – варьирующая часть текущих активов; КЗ – краткосрочная кредиторская задолженность; ДЗ – долгосрочный заемный капитал; СК – собственный капитал; ДП – долгосрочные пассивы ($ДП = СК + ДЗ$).

Составлено автором на основании [4],[6].

Используя таблицу 2, исходя из значений показателей ликвидности и рентабельности, можно сделать выбор модели финансирования оборотных средств предприятия. Модели отличаются друг от друга соотношением «текущих активов» и их источниками – долгосрочных пассивов и текущих обязательств. Используя данные модели, у предприятия могут возникнуть левосторонние (недостача или излишки денежных средств) или правосторонние (недостача или излишки кредитов) риски.

Таблица 2

Выбор модели финансирования оборотных средств в зависимости от показателей ликвидности и рентабельности

Ликвидность	Рентабельность	Риски	Модель
Низкая	Низкая	Левосторонний Правосторонний	Идеальная
Высокая	Низкая	Левосторонний	Агрессивная
Низкая	Высокая	Правосторонний	Консервативная
Высокая	Высокая	Левосторонний Правосторонний	Компромиссная

На примере предприятия ПАО «УМПО», представлен выбор модели финансирования оборотных средств.

1 способ.

В рамках оценки платежеспособности проводятся расчеты по определению ликвидности фирмы и ликвидности ее баланса (таблица 3) [5].

Таблица 3

Группировка статей баланса для анализа ликвидности

Шифр	Наименование	Содержание	На 31 декабря 2016, руб.	На 31 декабря 2015, руб
A1	наиболее ликвидные активы	<i>денежные средства, эквиваленты и финансовые вложения</i>	6 173 030	6 223 323
A2	быстрореализуемые активы	<i>дебиторская задолженность и прочие активы</i>	30 348 896	26 749 125
A3	медленно реализуемые активы	<i>запасы и затраты</i>	26 430 053	25 168 927
A4	трудно реализуемые активы	<i>внеоборотные активы</i>	25 765 154	20 948 690
П1	самые срочные пассивы	<i>кредиторская задолженность</i>	18 258 630	17 189 297
П2	краткосрочные пассивы	<i>краткосрочные кредиты и займы</i>	26 982 894	24 395 723
П3	долгосрочные пассивы	<i>долгосрочные кредиты и заемные средства</i>	21 422 109	20 219 019
П4	постоянные пассивы	<i>капитал и резервы</i>	22 053 500	17 286 026

Таблица 4

Показатели ликвидности фирмы

Наименование показателя	Формула расчета	На 31 декабря 2015	На 31 декабря 2014	Темп роста, %	Контрольное значение
1. Коэффициент текущей ликвидности	$K_{ТЛ} = (A1+A2+A3) / (П1+П2)$	1,39	1,40	0,01	от 1 до 2
2. Коэффициент быстрой ликвидности	$K_{БЛ} = (A1+A2) / КО (ТО)$	0,81	0,79	-0,01	от 0,4 до 0,8
3. Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{АЛ} = A1 / КО (ТО)$	0,14	0,15	0,01	от 0,1 до 0,2

Уровень платежеспособности предприятия в течение анализируемого периода времени изменился незначительно, все показатели находятся в пределах нормы.

Относительными показателями эффективности, сопоставляющими результаты с затратами, являются показатели рентабельности. Динамика показателей рентабельности анализируется в табличной форме (таблица 5).

Таблица 5

Показатели рентабельности фирмы, %

Наименование показателя	Обозначение, формула расчета	2015	2016	Темпы роста, %
				2016/2015
1. Рентабельность продаж (реализации)	$R_{ПР} = П_{ПР} / В$	0,227	0,300	1,32
2. Рентабельность продукции	$R_{П} = П_{ч} / C_{РП}$	0,011	0,098	8,82
3. Рентабельность совокупного капитала	$R_{К} = П_{ч} / ВБ$	0,004	0,040	9,18
4. Рентабельность собственного капитала	$R_{СК} = П_{ч} / СК$	0,020	0,162	8,07
5. Рентабельность производственных фондов	$R_{ПФ} = П_{БЛ} / ПФ$	0,003	0,080	23,14
6. Рентабельность текущих активов	$R_{ТА} = П_{ч} / ТА$	0,006	0,057	9,51
7. Рентабельность основных фондов	$R_{ОПФ} = П_{ч} / ОС$	0,023	0,214	9,11
8. Рентабельность финансовых вложений	$R_{ФВ} = П_{ч} / (ДФВ + КФВ)$	0,102	0,658	0,56

Рентабельность текущих активов (показывает, сколько прибыли получает предприятие с одного доллара, вложенного в оборотные активы) равна 0,057 и находится на низком уровне.

Согласно выбору модели финансирования оборотных средств в зависимости от показателей ликвидности и рентабельности, можно сделать вывод, что предприятие ПАО «УМПО» использует агрессивную модель.

Способ 2.

Таблица 6

Данные для оценки политики управления оборотным капиталом за 2016 г., руб.

Показатель	Обозначение	На 1.01.2016 г.
Текущие активы	ТА	62 951 979
Долгосрочные активы	ДА	25 765 154
Долгосрочные обязательства	ДО	21 422 109
Долгосрочные пассивы	ДП=(СК+ДО)	40 956 670
Собственный капитал	СК	19 534 561

Показатель	Обозначение	На 1.01.2016 г.
Системная часть оборотного капитала	$СЧ=(СК+ДП)-ДА$	15 191 516
Вариативная часть оборотного капитала	$ВЧ=ТА-СЧ$	47 760 463

Выбор соответствующей модели сводится к определению объема долгосрочных пассивов и расчету на его основе чистого оборотного капитала (ЧОК):

$$\text{ЧОК} = (\text{СК} + \text{ДО}) - \text{ДА} = (19\,534\,561 + 21\,422\,109) - 25\,765\,154 = 15\,191\,516 \text{ руб.}$$

Агрессивная модель – чистый оборотный капитал в точности равен системной части оборотных активов ($\text{ЧОК} = \text{СЧ}$). Базовое балансовое уравнение агрессивной модели имеет вид: $\text{ДП} = \text{ДА} + \text{СЧ}$, т.е. $\text{ДП} = 25\,765\,154 + 15\,191\,516 = 40\,956\,670$ руб.

Агрессивная модель означает, что долгосрочный капитал служит источником покрытия внеоборотных активов и системной части оборотных активов, т.е. того их минимум/а, который необходим для осуществления хозяйственной деятельности [6].

В результате проведенного исследования было выявлено, что предприятие выбрало агрессивную политику управления оборотными средствами.

Сущность агрессивной модели управления заключается в том, что предприятие стремится поддерживать минимальный уровень финансовой надежности. Данная модель имеет как достоинства: эффективные продажи, эффективное использование денежных средств, а так же расширенный круг клиентов, так и недостатки: высокий риск банкротства при неблагоприятных макроэкономических условиях и низкий уровень надежности [7].

Таким образом, политика управления оборотными активами – это комплекс мероприятий по улучшению целого ряда финансовых показателей, которые нацелены на достижение более высоких результатов хозяйственной деятельности.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Дербуш Н.М., Красова Е.В. Управление оборотными активами как часть финансовой политики современного предприятия// Научный журнал Фундаментальные исследования. – 2016. - №12 (5).
2. Нелаева И.А., Троянова Е.Н. Управление оборотными активами как часть финансовой политики современного предприятия// Статья в сборнике трудов конференции НГТУ, г. Новосибирск. – 2017.
3. Пакутина Н. А. Аналитический обзор систем управления товарно-материальными запасами. // Экономика, инновации и предпринимательство сборник научных трудов. Уфа, 2016. – С. 89–94. [Электронный ресурс]. URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_28953497_27200143.pdf
4. Липчиу Н. В. Модели управления оборотным капиталом организаций в современных условиях // Научный журнал КубГАУ. – 2014. – № 76 (02). – С. 12–19.
5. Официальный сайт УМПО [Электронный ресурс]: <http://www.umpo.ru/>
6. Тадеева М. М., Тадеева З. Б. Проблемы управления оборотными активами предприятия// Студенческий научный форум. – 2016.
7. Осипова В. С. Некоторые подходы к управлению оборотным капиталом на предприятии// Статья в журнале Известия ЮФУ. Технические науки. – 2005. – №8 (52).