

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Российский государственный профессионально-
педагогический университет»
Институт гуманитарного и социально-экономического образования
Кафедра экономики

К защите допускаю:
Зав. кафедрой А.Г. Мокроносов

«01» июня 2017г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

Совершенствование управления оборотными средствами предприятия

Исполнитель:

студент группы ЗЭКП-511 _____ В.В. Золотарев
подпись

Руководитель:

кандидат экономических наук, доцент _____ Б.С. Сайфидинов
подпись

Нормоконтролер:

Старший преподаватель _____ А.А. Вершинин
подпись

Екатеринбург 2017

Содержание

Введение.....	7
1. Теоретические основы управления оборотными средствами предприятия	10
1.1 Роль эффективного управления оборотными средствами в условиях рыночной экономики	10
1.2 Основы организации оборотных средств на предприятии	26
1.3 Особенности управления оборотными средствами в российских условиях	31
2. Методика анализа и управления оборотными средствами предприятия....	39
2.1 Система показателей оценки оборотных средств и эффективности их использования ОАО "Энергохолдинг"	39
2.2 Способы управления чистым оборотным капиталом и текущими финансовыми потребностями предприятия	49
2.3 Анализ эффективности использования оборотных средств ОАО "Энергохолдинг"	51
3. Совершенствование механизма управления оборотными средствами предприятия	58
3.1 Анализ состояния оборотных средств и эффективности их использования	58
3.2 Управление величиной текущих финансовых потребностей предприятия	60
3.3 Анализ эффективности использования оборотных средств.....	68
Заключение	72
Список использованных источников	75

Введение

Развитие рыночной экономики поставило хозяйствующие субъекты различных организационно-правовых форм в такие не простые экономические условия, при которых лишь проведение сбалансированной хозяйственной политики способно укрепить финансовое состояние, платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия.

Большое значение в процессе деятельности предприятия, в обеспечении его финансовой устойчивости и платежеспособности, прибыли и рентабельности принадлежит оборотному капиталу. По своей экономической сути это денежные средства, которые авансированы для обслуживания текущей коммерческой деятельности и призваны обеспечить ее непрерывность и ритмичность. Оборотный капитал находится в неразрывной связи со многими сторонами хозяйственной жизни предприятий. В сфере производства он необходим для обеспечения бесперебойности производства, в сфере торговли, соответственно, для обеспечения товарооборота.

В условиях полной самостоятельности в управлении и ведении хозяйства, распоряжении ресурсами и результатами труда благополучие предприятий различных сфер деятельности во многом зависит от эффективности использования оборотного капитала. Поэтому вопросы управления оборотными средствами, основанного на научном подходе, приобретают важное значение.

Эффективное управление оборотными активами играет большую роль в обеспечении нормальной работы предприятия, повышении уровня рентабельности производства и зависит от множества факторов.

Управление оборотными активами состоит в обеспечении непрерывности процесса производства и реализации продукции с наименьшим размером оборотных средств. То есть, оборотные активы

должны быть распределены по всем стадиям кругооборота в соответствующей форме и в минимальном, но достаточном объеме.

Однако, при достаточности проработанности данной темы, в публикациях и статьях не достаточно обобщен опыт отечественных фирм, добившихся повышения эффективности управления и использования основных средств. По моему мнению, в настоящее время вопрос о показателях эффективности использования основных фондов существует лишь теоретически, а хотелось бы, чтобы они применялись и в практической деятельности предприятий.

Степень разработанности проблемы. Данную тему в своих трудах освещали многие российские и зарубежные ученые, в числе которых: В. М. Архипов, С. П. Болотов, О. С. Виханский, А. П. Градов, В.Л. Максимова, В.Д. Маркова, Э.А. Уткин, Р. А. Фатхутдинов, В.А. Щербаков, Г. Хамел, К. Н. Прохлад, Ю. Бригхем, Л. Гапенски, Б. Карлофф, М. Трейси, Ф. Вирсем, Дж. Мур, Адам М. Бранденбург.

Объект исследования – ОАО «Энергохолдинг».

Предмет исследования – состояние управления оборотными активами предприятия.

Цель исследования – рассмотрение состояния управления оборотными активами предприятия и разработка путей совершенствования.

Задачи, решаемые в ходе работы:

- определить экономическую сущность процесса управления оборотными активами;
- изучить нормирование оборотных средств в строительных организациях;
- исследовать проблемы формирования оборотных средств;
- оценить эффективность использования оборотного капитала;
- предложить пути улучшения использования оборотного капитала предприятия.

Исследование проводилось с применением методов научного познания: наблюдение, сравнение, абстракция, анализ и синтез. Для решения поставленных задач в работе применялся метод системного анализа. Анализ статистических данных был проведен с применением методов группировки, выборки, сравнения и обобщения.

По структуре работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы.

1. Теоретические основы управления оборотными средствами предприятия

1.1 Роль эффективного управления оборотными средствами в условиях рыночной экономики

Часто используемый термин «оборотные средства» обычно означает денежную оценку оборотных активов. По своей структуре оборотные активы при проведении классификации выражаются в натуральной форме.

Оборотные активы это активы, обслуживающие массу хозяйственной деятельности, участвуют единомоментно и в осуществлении процесса производства, и процесса реализации товарной продукции. В обеспечении процесса непрерывного и ритмичного производства и реализации товарной продукции состоит основное назначение оборотных активов хозяйствующего субъекта. На сегодняшний день можно говорить, что оборотные активы – это самые мобильные активы, выраженные в денежной форме или в форме запасов материальных ценностей, которые могут обращаться в деньги в течение длительности одного кругооборота [32, с. 387].

Использование оборотных средств составляет наиболее обширную часть осуществляемых финансово-хозяйственных операций при осуществлении основной деятельности предприятия. Этот факт связывают с определенным количеством элементов входящих в состав внутренних материально-вещественных и финансовых показателей, которые нуждаются в индивидуальном управлении, с высокой степенью трансформационных явлений, приоритетности в сохранении платежеспособности, рентабельности и иных результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Оборотные активы должны способствовать обеспечению определенной прибыли от их использования в деятельности предприятия. Отдельные

оборотные средства предназначаются для того, чтобы участвовать в процессе формирования непосредственного дохода в виде процентов и дивидендов (финансовые вложения). Структурным элементом политики управления оборотными активами является достаточно полное использование временно свободных денежных средств для того, чтобы сформировать портфель финансовых инвестиций.

Оборотные активы нацелены на обеспечение определенной прибыли от их использования в торговой и производственной деятельности компании. Некоторые оборотные активы предназначаются для того, чтобы участвовать в процессе формирования прямого дохода в виде процентов и дивидендов (финансовые вложения). Структурным элементом политики управления оборотными активами является достаточно полное использование временно свободных денежных средств для того, чтобы сгруппировать портфель финансовых вложений.

Стратегия управления оборотными средствами становится частью общего плана компании по использованию финансовых активов, которая заключается в процессе нормирования оборотных средств, более рациональной и оптимальной структуры источников финансирования оборотных средств.

Следуя единым принципами финансирования оборотных активов предприятия определяются направления формирования структуры и стоимость оборотного капитала. В связи с этим, следует более конкретно рассматривать принципы финансирования определенных статей и структурных элементов оборотных активов. В зависимости от целей финансового менеджмента сформулированные принципы позволяют определять довольно обширный диапазон методов к финансированию оборотных средств от агрессивного до консервативного.

К основным принципам эффективного управления оборотными активами хозяйствующего субъекта можно отнести комплексность при

формировании управленческих решений, формирование интегрированной системы с системой управления на предприятии, наличием различных вариантов при разработке отдельных управленческих решений, достаточно динамичное управление компанией.

Политика управления оборотными средствами хозяйствующего субъекта создается на основе анализа, который включает в себя:

На начальном этапе в период рассмотрения изучают динамику общего объема и структуры оборотных средств, которые используются на предприятии, темп прироста средней суммы оборотных активов, которые сопоставляются с темпами изменения выручки от реализации продукции и средней суммы имеющихся активов, динамику удельной части оборотных средств в общей сумме активов хозяйствующего субъекта.

На следующем этапе проводится анализ динамики состава оборотных средств хозяйствующего субъекта по структуре основных типов: запасы готовой продукции; запасы сырьевых и материальных ресурсов, полуфабрикаты; остаток денежных средств; сумма дебиторской задолженности; осуществляют расчет и исследуются темпы изменения уровня каждого вида оборотных активов, осуществляется сопоставление с темпами изменения объемов производства продукции и ее реализация; рассматривают динамику удельного веса основных видов оборотных активов в их общей сумме. При проведении анализа состава и структуры оборотных активов хозяйствующего субъекта по отдельным видам оборотных средств позволяет провести оценку степени их ликвидности.

На третьем этапе рассмотрения происходит процесс оценки оборачиваемости основных видов оборотных средств и их общей суммы. Для этого используются следующие показатели: коэффициент оборачиваемости, период оборота оборотных средств. Затем определяют общую длительность и структуру операционного, производственного и финансового циклов

хозяйствующего субъекта; исследуют факторы, которые определяют единую продолжительность данных циклов.

На четвертом этапе анализа комплексно рассчитывают показатели рентабельности оборотных средств, исследуют факторы, которые оказали как положительное, так и отрицательное воздействие на уровень рентабельности.

На пятом этапе исследования рассматривают состав и структуру по основным источникам финансирования оборотных средств, динамику сумм и удельной доли в общей структуре финансовых активов, в которые были инвестированных определенные средства; определяют показатели финансового риска [22, с.159].

Итоги проведенного анализа дают возможность охарактеризовать общий уровень эффективности управления оборотными активами на предприятии и установить основные направления по совершенствованию системы управления в будущем.

В связи с тем, что практически все виды оборотных активов предприятия имеют достаточно высокий уровень ликвидности (за исключением определенной части дебиторской задолженности), срочная ликвидность оборотных активов должна способствовать обеспечению должного уровня платежеспособности хозяйствующего субъекта и способствовать осуществлению выплат по имеющимся финансовым обязательствам. В связи с этим с учетом объемов реализации товарной продукции и источников предстоящего платежного календаря определяют долю оборотных активов в форме денежных средств, высотой среднеликвидных активов.

Формирование принципиальных подходов по структуре оборотных средств хозяйствующего субъекта позволяют отразить идеологию финансового управления с позиции достаточного соотношения уровня доходов и риска при осуществлении финансовой деятельности,

осуществляют содействие при выборе политики формирования оборотных ресурсов.

Эти колебания в сумме оборотных активов могут быть вызваны и сезонностью в структуре покупательского спроса на товарную продукцию предприятия. В связи с этим при формировании системы управления оборотными активами необходимо определять сезонность или иную периодичность, которая формируется за счет разницы между максимальной и минимальной суммы оборотных активов в течение финансового периода [31, с.219].

Осуществление процесса оптимизации баланса постоянных и переменных статей оборотных средств осуществляется в несколько этапов.

На первоначальном этапе в результате исследования ежемесячной динамики структуры и уровня оборотных активов в днях оборота (или за ряд предшествующих лет) составляется график средней сезонной волны в течение календарного года.

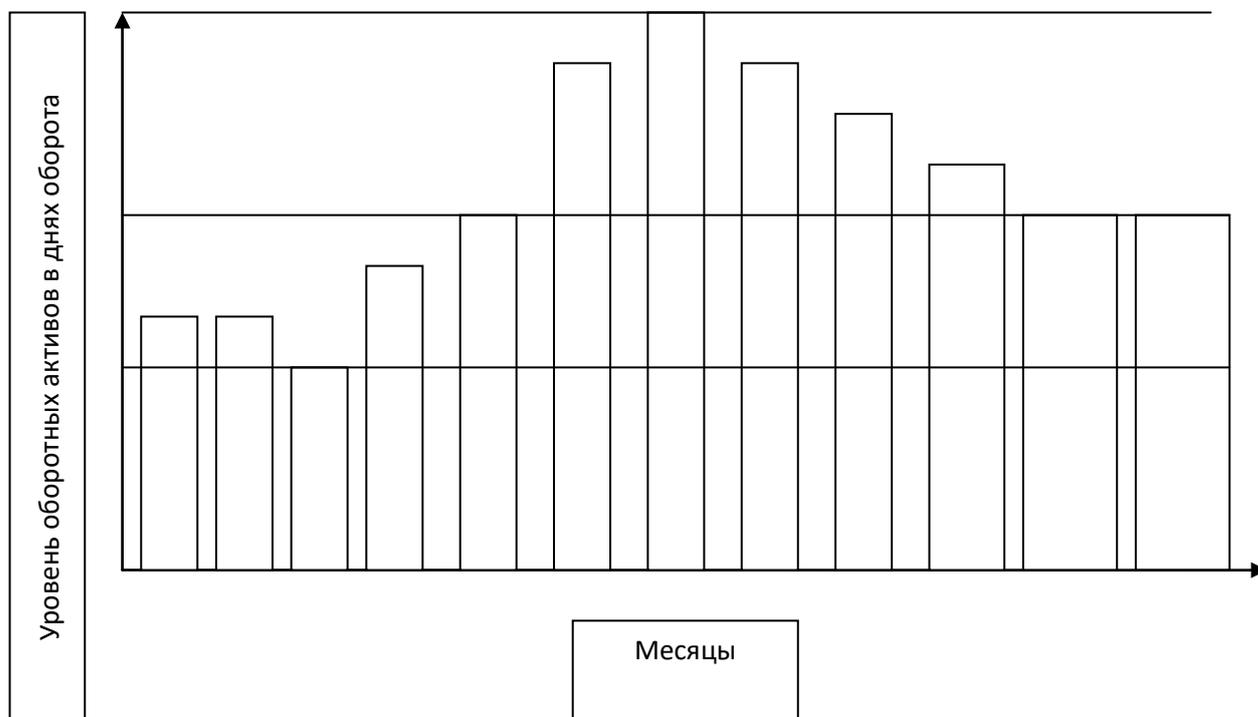


Рисунок 1 - Динамика сезонной волны уровня оборотных средств

Далее по результатам сформированного графика сезонной волны осуществляется расчет коэффициентов неравномерности (минимальный и максимальный уровни) оборотных средств по отношению к среднегодовому их уровню.

В процессе управления оборотными активами хозяйствующий субъект должен стремиться к повышению уровня их ликвидности.

В связи с тем, что практически все виды оборотных активов предприятия имеют достаточно высокий уровень ликвидности (за исключением определенной части дебиторской задолженности), срочная ликвидность оборотных активов должна способствовать обеспечению должного уровня платежеспособности хозяйствующего субъекта и способствовать осуществлению выплат по имеющимся финансовым обязательствам. В связи с этим с учетом объемов реализации товарной продукции и источников предстоящего платежного календаря определяют долю оборотных активов в форме денежных средств, высокой среднеликвидных активов [31, с.220].

Управление оборотными активами компании предполагает управление текущими активами и краткосрочными обязательствами. Под текущими (оборотными) активами понимаются: производственные запасы, денежные активы и ликвидные ценные бумаги, дебиторская задолженность и иные активы.

В зависимости от способности преобразоваться в деньги оборотные активы делятся на медленно реализуемые (запасы товарной продукции, материальные и сырьевые ресурсы), быстро реализуемые (дебиторская задолженность, денежные средства на депозитах) и наиболее ликвидные (денежные средства на расчетном счете и в кассе и ценные бумаги).

В современных условиях компаниями стратегии управления оборотными активами уделяется большое внимание. Характеристики

эффективности управления оборотными активами отражаются в итоговых показателях финансово-хозяйственной деятельности компании.

Элементом оценки управления оборотными активами предприятия является метод финансовых коэффициентов. Для оценки управления оборотными активами применяются коэффициенты оборачиваемости и рентабельности.

Анализ оборачиваемости оборотных активов предполагает рассмотрение длительности одного полного кругооборота финансовых ресурсов компании с момента приобретения за счет данной категории активов сырьевых и материальных ресурсов и до завершения процесса производства и реализации товарной продукции. Процесс кругооборота оборотных средств заканчивается получением выручки и зачислением ее на расчетный счет предприятия.

Оборачиваемость оборотных активов неодинакова на различных предприятиях, что зависит от их отраслевой принадлежности, а в пределах одной отрасли – от организации производства и продажи продукции, размещения оборотных средств и других факторов.

Оборачиваемость оборотных средств характеризуется рядом взаимозависимых показателей: длительностью одного оборота в днях, количеством оборотов за определенный период (коэффициент оборачиваемости), суммой занятых на предприятии оборотных средств на единицу продукции (коэффициент загрузки).

Скорость оборота (количество оборотов за период), т.е. скорость превращения в денежную форму, влияет на платежеспособность и отражает увеличение производственно-технического потенциала.

Таким образом, стратегия управления оборотными активами дает возможность находить отражение в структуре разработанных финансовых нормативов на конкретном предприятии. Из числа основных нормативов на предприятиях выделяют:

– формирование норматива собственных оборотных активов хозяйствующего субъекта;

– определение системы нормативных значений оборачиваемости основных статей оборотных средств и определение длительности операционного цикла.

«Комплексность при формировании управленческих решений характеризует процесс управления оборотными активами как комплексную систему действий, которая обеспечивает разработку взаимосвязанных управленческих решений, при этом каждое из них вносит собственный вклад в конечные результаты формирования и использования оборотного капитала на предприятии.» Так рассматривает стратегию управления оборотными активами Раицкий К.А. [14, с.177].

Управление оборотными активами – это набор принципов и способов формирования и реализации определенных управленческих решений по основным направлениям его создания, распределения и использования при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Комплексность при формировании управленческих решений характеризует процесс управления оборотными средствами, как комплексную систему действий, которая обеспечивает разработку взаимосвязанных управленческих решений, при этом каждое из решений вносит собственный вклад в конечные результаты формирования и использования оборотного капитала в компании.

Развитие интегрированности с концепцией управления предприятием может быть напрямую сопряжено с финансовым менеджментом, инновационным менеджментом, управлением персонала, инвестиционным менеджментом и другими видами менеджмента на предприятии. В связи с этим на предприятиях внедряют системы управления прибылью с имеющейся системой руководства.

Наличие различных вариантов при разработке определенных управленческих решений предполагает подготовку каждого определенного управленческого решения по поводу формирования, распределения и использования оборотного капитала, которое должно учитывать различные варианты возможности действий. В этом случае их выбор при реализации должен быть основан на системе показателей, которые установлены предприятием самостоятельно и определяют политику в области управления оборотными активами.

Высокий уровень динамики в области управления характеризует систему управления оборотными активами, как достаточно динамичный процесс, который учитывает изменение различных факторов внешней среды, финансового потенциала, форм и направлений осуществления продаж, показателей финансового состояния и других показателей, характеризующих процесс функционирования предприятия.

Ориентированность предприятия на конкретные стратегические цели развития предполагает, что разрабатываемые управленческие решения, вступающие в противоречие с сформулированной миссией (или направления осуществления основной деятельности) предприятия, его стратегическими направлениями развития, могут подрывать экономическую базу при осуществлении процесса управления оборотными активами, формирования максимального размера оборотного капитала в планируемом периоде, не должны быть внедрены на предприятии.

С учетом содержательного процесса управления оборотными активами и имеющихся принципов в области принятия управленческих решений могут быть сформированы его цели и задачи. Основная цель в процессе управления оборотными активами напрямую связана с основной целью финансово-хозяйственной деятельностью субъекта хозяйствования в целом и должна быть реализована с ней в едином комплексе.

Поскольку основная цель управления оборотными активами тесно взаимосвязана с главной целью хозяйственной деятельностью предприятия в целом, ее можно трактовать как обеспечение максимизации благосостояния собственников предприятия в текущем и перспективном периоде. Данная цель должна обеспечивать одновременно соответствие интересов собственников с интересами государства и персонала предприятия.

Система конкретных методов и приемов управления оборотными активами в процессе анализа, планирования, контроля формирования и использования оборотного капитала используется система методов, с помощью которых достигаются необходимые результаты.

Проведя анализ системы управления оборотными активами можно достаточно полно и эффективно оценить финансовое положение предприятия. Это объясняется тем, что осуществив расчеты основных коэффициентов, руководитель с достаточно высокой скоростью и эффективностью имеет возможность оценить финансовое положение хозяйствующего субъекта и сформулировать соответствующее управленческое решение. Исследование системы управления оборотными активами необходимо для осуществления корректировки путей основной деятельности, проведения мероприятий с целью максимизации прибыли. Но нельзя сводить процесс управление оборотными активами только к его анализу. Эффективный механизм управления оборотными активами способствует более полной реализации поставленных целей и задач, а также более результативному осуществлению функций системы управления предприятием.

Оборотные активы - это капитал, который обслуживает совокупность хозяйственной деятельности, принимает участие единовременно и в осуществлении процесса предоставления услуг. В обеспечении процесса предоставления услуг заключается основное назначение оборотного капитала хозяйствующего субъекта. В настоящее время можно говорить, что

оборотные активы – это наиболее мобильные активы, выраженные в денежной форме или в форме запасов материальных ресурсов, которые могут обращаться в денежные активы в течение длительности одного кругооборота [32, с. 387].

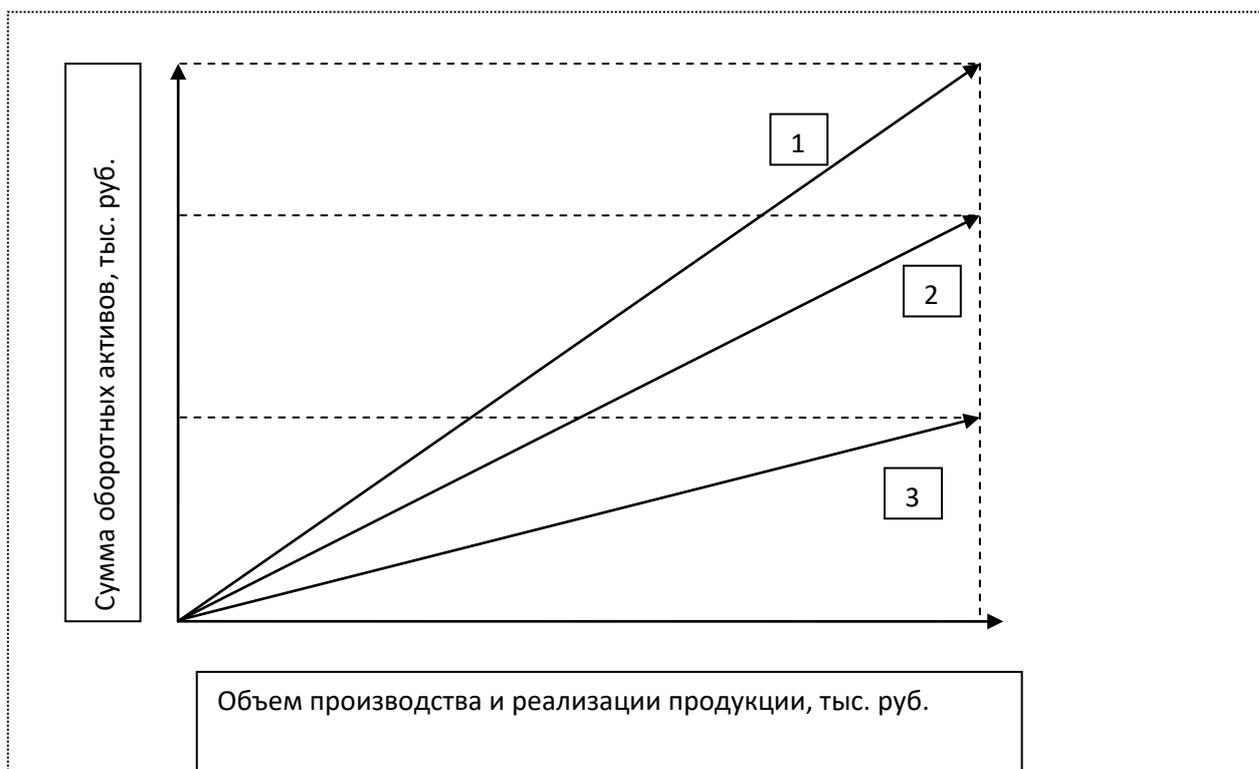
Теория финансового менеджмента позволяет определить три основных подхода к процессу формирования оборотных средств хозяйствующего субъекта: умеренный, консервативный и агрессивный.

Консервативный подход позволяет предусмотреть достаточно полное удовлетворение имеющихся потребностей по всей структуре оборотных средств при осуществлении хозяйственной деятельности, а также позволяет создавать увеличенные резервы при возникновении осложнений при обеспечении сырьевыми и материальными ресурсами, при выявлении задержек по взысканию дебиторской задолженности, при ухудшении внутренних условий хозяйственной деятельности, с целью активизации покупательского спроса и т.п. Данный подход гарантирует сокращение уровня операционного и финансового риска, но отрицательным образом сказывается на показателях эффективности использования оборотных средств.

Умеренный подход связан с обеспечением полного обеспечения имеющейся потребности по всей структуре оборотных средств, создание соответствующей суммы страховых резервов при выявлении определенных сбоев при осуществлении деятельности предприятия. В данном случае происходит достижение среднего уровня соотношения между уровнем риска и показателями эффективности использования ограниченных финансовых ресурсов [27, с.132].

Сущность агрессивного подхода заключается в осуществлении процесса сокращения всех видов страховых резервов материальных ресурсов. При отсутствии сбоев при осуществлении основной деятельности. Данный подход к формированию оборотных средств позволяет обеспечить

достаточно высокий уровень эффективности использования данной категории активов. Однако любые сбои, которые вызваны действием определенных внутренних или внешних факторов, не позволят эффективно использовать оборотные активы.



1 — при консервативном подходе, 2 — при умеренном подходе, 3 — при агрессивном подходе

Рисунок 2 - Зависимость суммы необходимых оборотных средств от различных подходов формирования

Как видно на рисунке 2, при разных подходах к формированию оборотных средств хозяйствующего субъекта их стоимость и уровень меняется по отношению к объему основной деятельности в достаточно широком диапазоне.

Проведенное исследование выявило, что имеющиеся подходы к стратегии управления оборотными средствами компании позволяют отразить разные соотношения между уровнем эффективности от их применения и

имеющимся риском, а также позволяют установить сумму и уровень данной категории активов по отношению к объему операционной деятельности.

Процесс оптимизации суммы оборотных активов должен обеспечиваться за счет используемого типа политики формирования оборотных средств, с целью обеспечения заданного уровня соотношения показателей эффективности их использования и финансового риска. При осуществлении процесса оптимизации объема оборотных средств выделяют три основных этапов.

На первом этапе с учетом результатов проведенного исследования суммы и структуры оборотных средств в предшествующем периоде определяются основные мероприятия по снижению длительности операционного, производственного и финансового циклов. Снижение длительности отдельных циклов не должно способствовать сокращению объема производства и реализации продукции.

На следующем этапе осуществляется процесс оптимизации объема и уровня отдельных видов данной категории активов за счет нормирования периода их оборота.

На заключительном этапе осуществляется формирование общего объема оборотных средств хозяйствующего субъекта на будущий период, а также осуществляют оптимизацию соотношений постоянных и переменных статей оборотных средств.

Потребность в отдельных видах оборотных средств и их сумма в целом достаточно сильно находятся в достаточно сильной зависимости от сезонных колебаний основной деятельности.

Оборотные активы складываются из оборотных производственных фондов в сфере производства и фондов обращения в сфере обращения. К первым относятся сырье, основные и вспомогательные материалы, топливо, незавершенная продукция, полуфабрикаты собственного изготовления и

другие. Ко вторым: готовая продукция, отгруженная и на складе, денежные активы и активы в расчетах, дебиторская задолженность.

Капитал и резервы или собственный капитал - это чистая стоимость имущества, определяемая как разница между стоимостью активов (имущества) компании и его обязательствами.

Собственный капитал может состоять из уставного, добавочного и резервного капитала, целевого финансирования, нераспределенной прибыли (непокрытого убытка). Собственный капитал отображен в первом разделе пассива баланса.

Уставный капитал представляет собой объединение вкладов собственников предприятия в его имущество в денежном выражении в размерах, определяемых убедительными документами в целях осуществления хозяйственной деятельности.

Уставный капитал принадлежит к самой устойчивой части собственного капитала компании. Его величина, обычно, не подвергается изменениям в течение года на предприятиях, не поменявших формы собственности.

Краткосрочные кредиты организации получает на срок до 1 года под запасы товарно-материальных ценностей, расчетные документы в пути и другие нужды, а долгосрочные на срок от 1 года на внедрение новой техники, организацию и расширение производства, механизацию производства и иные цели.

Ссуды - это полученные от других организаций займы под векселя и другие обязательства, а также средства от выпуска и продажи ценных бумаг и облигаций компании.

Обязательства по распределению включают в себя задолженности рабочим и служащим по заработной плате, а органам социального страхования и налоговым органам по платежам в бюджет в связи с тем, что момент возникновения долга предприятия не совпадает со временем его

уплаты. Обязательства по распределению по своему экономическому содержанию существенно отличаются от других привлеченных средств, так как образуются путем начисления, а не поступают со стороны.

По статье «Выручка (нетто) от предоставленных услуг» (за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и других аналогичных обязательных платежей в бюджет) отражают выручку, поступления, связанные с выполнением работ и оказанием услуг, осуществлением хозяйственных операций, которые признают в бухгалтерском учете доходами от обычных видов деятельности.

Выручку принимают к бухгалтерскому учету в сумме, исчисленной в денежном выражении, равной величине поступления денег и иного имущества и (или) величине дебиторской задолженности. Если величина поступления покрывает лишь часть выручки, то выручку, принимаемую к бухгалтерскому учету, определяют, как сумму поступления и дебиторской задолженности (в части, не покрытой поступлением).

Прибыль, как итог финансовой деятельности выполняет конкретные функции. Прибыль показывает экономический эффект, полученный в результате деятельности субъекта хозяйствования. Она составляет основу экономического развития компании. Увеличение прибыли создает финансовую основу для самофинансирования, расширения производства, решения социальных и материальных проблем трудового коллектива. За счет прибыли выполняются обязательства компаний перед государственным бюджетом и финансовыми организациями. Прибыль является не только экономическим результатом, но и основным элементом финансовых активов. Из этого следует, что прибыль выполняет воспроизводственную, стимулирующую и распределительную функции. Она характеризует уровень деловой активности и финансовой устойчивости компании. По прибыли определяют уровень отдачи авансированных средств в доходность инвестиций в активы.

Прибыль предприятия зависит от двух показателей: цены продукции и затрат на ее производство. Цена продукции на рынке есть следствие взаимодействия спроса и предложения. Под воздействием законов рыночного ценообразования в условиях свободной конкуренции цена продукции не может быть выше или ниже по желанию производителя или покупателя, она выравнивается автоматически. Другое дело затраты на производство продукции издержки. Они могут возрастать или снижаться в зависимости от объема потребляемых трудовых или материальных ресурсов, уровня техники, организации и других факторов. Следовательно, производитель имеет множество рычагов снижения затрат, которые он может привести в действие при умелом руководстве.

Оборотные средства представляют собой подвижную часть активов. В каждом кругообороте оборотные средства проходят три стадии:

- 1) Подготовительную – денежные средства предприятия используются для приобретения сырья, материалов, топлива, комплектующих материалов.
- 2) Производственную – производственные запасы превращаются в незавершенное производство и готовую продукцию.
- 3) Сбытовую – происходит процесс реализации товаров.

Кроме разделения оборотных средств по функциональному значению в процессе производства, выделяются группы в зависимости от:

- 1) практики контроля, планирования и управления – нормируемые оборотные активы и ненормируемые оборотные активы. Предприятие разрабатывает нормы на производственные запасы, полуфабрикаты собственного производства, готовую продукцию;
- 2) источников образования оборотного капитала – собственный и заемный оборотный капитал. Величина собственного оборотного капитала определяется как разность между итогом разделов баланса «Капитал и резервы» и «Внеоборотные активы» [21, с. 84];
- 3) ликвидности (скорости превращения в денежные средства):

- абсолютно ликвидные средства – деньги, ликвидные краткосрочные вложения в акции и облигации;

- быстро реализуемые оборотные средства – это дебиторская задолженность сроком до одного года; готовая продукция на складе (исключая брак);

- медленно реализуемые средства – дебиторская задолженность сроком более одного года, товарные и материальные запасы;

4) степени риска вложения оборотного капитала [24, с. 75]:

- оборотные фонды с минимальным риском вложений: деньги, краткосрочные финансовые вложения;

- оборотные средства с не большим риском вложений: дебиторская задолженность (за вычетом сомнительной), производственные запасы (за вычетом залежалых), готовая продукция и товары (за вычетом не пользующихся спросом);

- со средним риском инвестиций: незавершенное производство, расходы будущих периодов;

- с высоким риском инвестиций: сомнительная дебиторская задолженность, залежалые производственные запасы, готовая продукция и товары, не пользующиеся спросом;

5) материально-вещественные элементы – предметы труда (сырье, материалы, горючее и др.), готовая продукция и товары, денежные средства и средства в расчетах [12, с. 253].

1.2 Основы организации оборотных средств на предприятии

Основная цель нормирования оборотных средств – это увеличение эффективности использования активов хозяйствующего субъекта, что способствует совершенствованию процесса контроля финансово-хозяйственной деятельности компании:

Нормирование оборотных средств позволяет решить следующие основные задачи.

1) Непрерывно поддерживать необходимое соотношение между размером оборотных средств хозяйствующего субъекта и определять потребность в активах для формирования минимально необходимых запасов материальных ресурсов.

2) С помощью процесса нормирования формируются мероприятия по управлению размером запасов товаров.

Первая – непрерывно поддерживать необходимое соотношение между размером оборотных средств компании и определять потребность в активах для составления минимально необходимых запасов материальных ресурсов. Данная задача позволяет увязать зависимость суммы оборотных активов от уровня материальных запасов. При этом необходимо понимать, что для каждого конкретного предприятия устанавливается такой норматив, который при ведении хозяйственной деятельности позволяет хозяйствующему субъекту не испытывать недостатка финансовых ресурсов для обеспечения процесса расширенного производства и реализации.

Другая задача более сложная. При ее решении с помощью процесса нормирования формируются мероприятия по управлению размером товарных запасов. Нормирование позволяет стимулировать совершенствование хозяйственной деятельности, изыскивать дополнительные резервы, формировать более эффективные направления снабжения и др. [15, с.92].

По организационным принципам оборотные активы строительных организаций можно подразделить на нормируемые и ненормируемые.

К ненормируемым оборотным активам можно отнести предоставленные строительные услуги, которые не оплачены; денежные средства, находящиеся на расчетном счете и в кассе. На долю данных групп оборотных средств достаточно сильно влияют определенные внешние

факторы, которые влияют на деятельность хозяйствующего субъекта. Существующие законодательные акты, как основа системы поставок материальных ресурсов для строительства на договорной основе, должны способствовать сокращению размера неоплаченных поставок.

К нормируемым оборотным активам строительных организаций можно отнести все основные группы оборотных средств – это материальные запасы, расходы будущих периодов, незавершенное строительство; и в структуре реализации сферы – готовые строительные объекты.

Объем нормируемых оборотных активов должен всегда соответствовать необходимой потребности для осуществления процесса расширенной строительной деятельности. Каждый хозяйствующий субъект стремится сформировать минимальную, но достаточную потребность по каждой группе оборотных активов и стремится контролировать их уровень на соответствующей стадии движения, что связано с тем, что большие материальные запасы отвлекают значительную сумму денежных ресурсов от других целей, а для их хранения необходимы дополнительные склады и другие расходы.

При занижении уровня нормативных средств предприятие не сможет осуществлять производственный процесс необходимыми материальными запасами, вовремя рассчитываться с поставщиками, рабочими, служащими и т.п. При завышении уровня нормирования оборотных средств формируются значительные сверхнормативные запасы материальных ресурсов, наблюдается замораживание оборотных ресурсов. Завышенный нормативный уровень приводит к сокращению уровня рентабельности, увеличивается размер выплат по налогу на имущество предприятия [22, с. 253].

Нормирование оборотных активов – это процесс установления определенных норм и нормативов с целью оптимизации объема оборотных активов предприятия [21, с. 39].

В процессе осуществления нормирования оборотных активов на предприятии определяются основные нормы и нормативы для обеспечения эффективной структуры оборотных средств.

Норма оборотных средств – денежная сумма, которая соответствует минимальной, экономически обоснованной сумме запасов товарно-материальных ценностей, которые устанавливаются в днях.

Норматив оборотных средств – минимальная сумма денежных средств, нужная для обеспечения эффективной хозяйственной деятельности компании.

Норма запаса это расчетное минимальное количество сырья, комплектующих материалов или готовой продукции, которое находится на производственных или торговых предприятиях для обеспечения бесперебойного снабжения производства или покупателей товаров.

При усановлении норм товарных запасов используют три группы методов: эвристические, методы технико-экономических подсчетов и экономико-математические методы.

Избежать нехватки денежных средств, вызванной существенным ростом дебиторской задолженности, возможно, внедрив концепцию нормирования. Для этого требуется посчитать норматив дебиторской задолженности, проанализировать правильность полученных результатов, автоматизировать процесс корректировки и контроля установленных стандартов.

Норма – это период оборачиваемости дебиторской задолженности, который измеряется в днях.

Норматив – стоимостное выражение суммы дебиторской задолженности предприятия, требуемого для обеспечения бесперебойного ведения хозяйственной деятельности.

Норма дебиторской задолженности должна рассчитываться для долгосрочной и краткосрочной задолженности покупателей и заказчиков, так

как она имеет систематический характер и связана с производственной деятельностью компании. Рекомендуется определять ее в процентах от нормы свободных денежных средств вместе с прочими нормами, учитывая процент колебаний от запланированных сроков платежа.

Общий объем оборотных активов хозяйствующего периода на будущий период определяется следующей формулой (1):

$$OAn = ЗСп + ЗГп + ДЗп + ДАп + Пп \quad (1)$$

где ОАп - оборотные средства на конец будущего периода;

ЗСп - запасы сырьевых и материальных ресурсов на конец будущего периода;

ЗГп - запасы товарной продукции на конец будущего периода, пересчитанные с учетом незавершенного производства;

ДЗп - дебиторская задолженность на конец будущего периода;

ДАп - денежные средства на конец периода;

Пп - прочие виды оборотных средств на конец будущего периода [40, с.235].

Оборотные активы хозяйствующего субъекта, как другие виды активов, отраженные в бухгалтерском балансе, подвергаются риску потерь. Денежные средства в кассе или на расчетном счете достаточно сильно могут быть подвержены инфляционному риску; финансовые вложения – зависят от риска потерь определенной части планируемого дохода в связи с негативными явлениями в структуре финансового рынка, а также подвергаются риску потерь от инфляционных процессов; дебиторская задолженность зависит от риска, связанного с полным невозвратом или возвратом не в установленные сроки, риску потерь от инфляционных ожиданий; запасы материальных ресурсов связаны с риском потерь, возникающих в результате хранения (естественной убыль) и т.п. При осуществлении политики управления

оборотными активами необходимо направлять усилия на минимизацию риска, особенно от инфляционных факторов [33, с.431].

1.3 Особенности управления оборотными средствами в российских условиях

В современных условиях можно выделить следующие проблемы в области формирования и использования оборотных активов:

1) Проблема оборачиваемости. Особенно это касается запасов. Часть оборотного капитала замораживается в запасах.

2) Не эффективная система распределения прибыли, что не позволяет пополнять оборотные активы предприятия.

3) Высокий уровень дебиторской задолженности, что говорит о низкой платежной дисциплине многих предприятий

Увеличение производительности системы управления оборотными активами возможно реализовать за счет следующих мероприятий.

Этап 1. Рационализация запасов:

– распределение резервов по степени необходимости с целью наиболее устойчивой деятельности компании, снижение определенных видов резервов, которые являются менее значимыми для осуществления воспроизводственного процесса;

– сокращение расходов, которые связаны с обеспечением сохранности сырьевых и материальных ресурсов;

– выявление возможных потребителей сырья и материалов с целью улучшения снабженческой деятельности и обеспечения лучшего взаимодействия с поставщиками и подрядчиками;

– реализация определенной части материальных ресурсов, которые приобретены в большем количестве, чем это требуется предприятию или реализация их кредиторам, что позволит уменьшить уровень обязательств

компании;

- определение возможности продажи части труднореализуемых сырьевых ресурсов с целью пополнения оборотных активов, сокращения расходов по хранению;

Этап 2. Улучшение инкассации дебиторской задолженности:

- подача исков в арбитражный суд по той части дебиторов, задолженность которых, приближается к безвозвратной по срокам;

- определение возможности и необходимость погашения дебиторской задолженности активами должника;

- перевод дебиторской задолженности в форму векселей;

- проведение оценки уровня финансовой состоятельности потребителей и формирование соответствующей стратегии при реализации товарной продукции на условиях коммерческого кредита;

- осуществление постоянного контроля за расчетами с потребителями по имеющимся задолженностям;

- осуществление факторинговых операций;

Этап 3. Уменьшение оттока финансовых средств:

- распределение поставщиков согласно группам с целью определения уровня их необходимости при осуществлении деятельности предприятия в целях формирования приоритетов при погашении обязательств предприятия;

- увеличение сроков погашения кредиторской задолженности по иным категориям поставщиков;

- поиск новых поставщиков, которые предлагают более выгодные цены или более качественное сырье, что позволит снизить затраты;

Этап 4. Рекомендации по поиску дополнительных денежных активов от основных средств компании:

- осуществить анализ степени использования объектов основных средств с тем, чтобы определить не используемое имущество при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности; определить возможности консервации объектов основных средств;

- рассмотреть возможных покупателей не используемых объектов основных средств, излишнего оборудования, провести анализ конкурентной среды с целью определения возможности использования имеющегося имущества;

- определить наиболее эффективные направления для осуществления процессов коммуникации и информирования участников рынка о продаже или сдачи в аренду не используемых основных средствах;

- начать процесс консервации, что приведет к исключению этого имущества из налогооблагаемой базы при формировании расчетов и уменьшению платежей по налогу на имущество.

Этап 5. Рекомендации по взысканию задолженности для повышения эффективности использования денежных средств:

- создать систему оценки клиентов, с поддержкой которой можно осуществлять оценку имеющихся рисков, связанных с работой деловых партнеров. Эта зависимость должна показывать уровень его дебиторской задолженности, наличие товарной продукции на складах и подготовленных к поставке потребителям. Определить размеры кредита по каждому покупателю, на основе которых определять общие отношения с этим клиентом и осуществлять оценку финансового положения каждого конкретного клиента;

- менеджеров по продажам сделать ответственными за наблюдением и обновлением статуса клиента. Осуществить привязку к заработной плате на основе реального сбора денежных средств с покупателями, с которыми они осуществляют контакты.

Этап 6. Рекомендации по увеличению поступлений денежных потоков из различных финансовых источников, которые не связаны с процессами поставки либо продвижения товарной продукции:

- провести анализ финансовых обязательств при осуществлении кредитного финансирования, предлагаемых банками, и определить направления их улучшения;

- пересмотреть условия сформированных долгов организации (рассмотреть возможность отсрочки выплат по кредиторам, осуществить перекредитование с целью снижения процентных ставок), и определить направления получения кредитных средств в других коммерческих банках.

Этап 7. Рекомендации по увеличению продаж:

- провести доскональную оценку ценовой политики по товарным группам для выявления тех товарных позиций, которые наиболее доходны;

- провести исследование факторов потребительского спроса, таких как потребительские свойства товарной продукции, цена, качество, изменения предпочтений потребителей, сезонность и т.д.;

- определить товарные группы, жизненный цикл которых позволит наиболее быстро и эффективно приспособиться к изменяющимся условиям рынка, сконцентрироваться на них;

- провести исследование цен и объемов продаж по товарным группам, определить направления деятельности, которые будут повышать уровень поступления выручки путем увеличения цены или торговой наценки.

Скорость оборота (количество оборотов за период), т.е. скорость превращения в денежную форму, оказывает влияние на платежеспособность и отражает повышение производственно-технического потенциала.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств демонстрирует скорость оборота данной категории активов за исследуемый период, формула (2):

$$KO_{oa} = BP / OA_{cp} \quad (2)$$

где K_{Ooa} – коэффициент оборачиваемости оборотных средств;

BP – выручка от реализации;

O_{Acp} – средняя стоимость оборотных средств.

Подобным способом выполняется расчет оборачиваемости отдельных структурных элементов или групп оборотных активов. Вместо величины средней стоимости оборотных средств в знаменателе подставляется величина конкретного элемента.

Повышение эффективности использования оборотных средств за счет их высвобождения, уменьшения нормативного уровня оборотных активов и ускорения оборачиваемости оборотных активов может быть оценено в абсолютных и относительных величинах. Это дает возможность произвести стоимостную оценку временно свободных оборотных активов, для определения направления их последующего инвестирования.

Обнаружение временно свободных денежных средств в безусловных величинах рассчитывается как разность между существующими остатками оборотных средств и их нормативным значением либо остатками предыдущего периода при прежнем или повышенном объеме производства и реализации за данный период. Подобный анализ позволяет оценить систему управления оборотными средствами, выявить наиболее негативные факторы, которые оказали максимальное отрицательное воздействие на стратегию управления оборотными средствами компании.

Относительное освобождение оборотных средств означает, что ускорение их оборачиваемости осуществляется одновременно с повышением объема выпуска и реализации продукции, при этом скорость увеличения объема производства и реализации превышает уровень роста остатков оборотных активов.

В ходе анализа производят расчет коэффициента рентабельности оборотных активов. Данный коэффициент позволяет оценить следующую

взаимосвязь: сколько рублей прибыли приходится на один рубль оборотных средств, формула (3):

$$P_{oa} = \Pi / Oa \quad (3)$$

где P_{oa} - рентабельность оборотных средств;

Π - прибыль от реализации товарной продукции;

Oa - общая сумма оборотных средств.

При увеличении скорости оборачиваемости оборотных средств наблюдается снижение потребности в них, что способствует хозяйствующим субъектам освобождению определенной доли оборотных активов с целью использования этих средств для непроизводственных или иных категорий производственных нужд субъекта хозяйствования, что способствует дополнительному выпуску товарной продукции.

Полная оборачиваемость всех оборотных активов рассчитывается на основе сложения частных оборачиваемостей структурных составляющих оборотных средств. Время оборачиваемости определенных элементов оборотных активов характеризуется следующими показателями.

Оборачиваемость структурных элементов оборотных активов называется слагаемой, при условии расчета по выручке от реализации. Совокупность данных слагаемых показателей по всем группам оборотных средств позволяет оценить общий уровень оборачиваемости всех оборотных средств [22, с.143].

По причине ускорения оборота получается высвобождение вещественных элементов оборотных средств. В связи с этим понижается потребность в запасах сырьевых и материальных ресурсов, топлива, что влечет за собой высвобождение необходимых денежных ресурсов, которые были ранее инвестированы в данные запасы и заделы. Высвобожденные денежные средства аккумулируются на расчетном счете хозяйствующего

субъекта, за счет чего происходит улучшение финансового положения предприятия и укрепление платежеспособности.

Скорость оборачиваемости оборотных средств - это показатель, способствующий комплексной оценке организационно-технической составляющей производственно-хозяйственной деятельности. Увеличение числа оборотов может быть достигнуто за счет уменьшения времени производства товарной продукции и сроков ее обращения в товарораспределительной системе. Время производства товарной продукции связано с технологическим процессом и характером применяемого оборудования. Для того, чтобы его снизить, необходимо усовершенствовать технологию производства, осуществить механизацию или автоматизацию процессов труда. Снижение времени обращения оборотных активов может быть достигнута с помощью специализации и кооперирования, а также при помощи улучшения прямых межзаводских связей, оптимизации логистических процессов и документооборота.

Согласно результатам анализа показателей оборачиваемости осуществляют расчет суммы экономии оборотных активов (абсолютное или относительное высвобождение) или выявляют необходимую сумму для дополнительного инвестирования.

С целью исчисления суммы высвобожденных оборотных средств при ускорении их оборачиваемости должна быть определена потребность в оборотных активах за исследуемый период, исходя из фактических объемов продаж от реализации товарной продукции за этот период и скорости оборота за базисный период. Полученная разница составит экономию оборотных средств. В том случае, когда оборачиваемость уменьшается в итоге получается сумма оборотных средств дополнительно вовлеченных в хозяйственный оборот.

Анализ эффективности использования оборотных активов проводится не только за счет анализа показателей оборачиваемости, но и на основе

снижения себестоимости готовой продукции на основе экономии товарно-материальных ресурсов и издержек производства или обращения. Так как общими показателями, характеризующими эффективности работы субъектов хозяйствования являются объем прибыли и уровень рентабельности, поэтому определяют влияние использования оборотных средств на приведенные показатели.

Основными факторами, которые влияют на время и скорость оборота оборотных средств хозяйствующего субъекта, являются:

- масштаб хозяйствующего субъекта (малый бизнес, средний, крупный);
- характер основной деятельности, т.е. принадлежность к определенной отрасли или группе предприятий (торговля, промышленность, строительство и т.д.);
- длительность цикла производства;
- объем и структура потребляемых ресурсов;
- географические особенности при осуществлении продаж и формировании закупок;
- способы расчетов за товарную продукцию; уровень платежеспособности потребителей; качество банковского обслуживания; квалификация персонала.

2. Методика анализа и управления оборотными средствами предприятия

2.1 Система показателей оценки оборотных средств и эффективности их использования ОАО "Энергохолдинг"

Полное фирменное наименование общества: Открытое акционерное общество «Энергохолдинг». Сокращенное фирменное наименование общества: ОАО «Энергохолдинг». Согласно Изменению № 1 Устава (в редакции 2009 года) от 15.02.2016 года.

Оплата доли Участника в уставном капитале общества выражается в рублях. Участники Общества вправе принимать решение о внесении вклада в имущество общества в следующих случаях: при обращении взыскания кредитов Участника на его долю в уставном капитале; наличия у общества убытков.

Уставный капитал общества составляется из номинальной стоимости доли его участника.

Размер уставного капитала общества составляет 10 000 (Десять тысяч) рублей. Уставный капитал на момент регистрации Общества оплачен полностью.

Внесение в устав общества изменений, связанных с увеличением уставного капитала, осуществляется исполнительным органом на основании решения Участников об увеличении уставного капитала.

Целью создания Общества является получение прибыли.

В соответствии с Федеральным Законом «О бухгалтерском учете» № 402-ФЗ, ответственность за организацию бухгалтерского учета в организациях, соблюдение законодательства при выполнении хозяйственных операции несут руководители организации.

Бухгалтерский учет в Обществе ведется методом двойной записи на счетах бухгалтерского учета по журнально-ордерной форме учета с использованием программного обеспечения «1С:Бухгалтерия 8.2» в соответствии с разработанной учетной политикой для целей бухгалтерского учета и учетной политикой для целей налогообложения.

Учетная политика – это принятая совокупность способов ведения бухгалтерского учета – первичного наблюдения, стоимостного измерения, текущей группировки и итогового обобщения фактов хозяйственной деятельности. Выбранная организацией учетная политика оказывает существенное влияние на величину показателей себестоимости продукции, прибыли, налога на прибыль, добавленную стоимость и имущество, показателей финансового состояния организации.

Выбранные способы ведения имущества и обязательств в организации:

- активы, в отношении которых выполняются условия, предъявляемые к объектам основных средств, но со стоимостью не более 40000 руб. учитываются в составе материально–производственных запасов;

- товары, приобретенные для перепродажи, оценивать по покупным ценам (по фактической себестоимости);

- установить способ списания товаров, приобретенных для перепродажи, по способу ФИФО;

- затраты по заготовке и доставке товаров, производимые до момента их передачи в продажу включать в фактическую себестоимость.

ОАО «Энергохолдинг» создает резерв по сомнительным долгам. В качестве момента признания доходов и расходов применяется метод начисления. ОАО «Энергохолдинг» применяет общий режим налогообложения (ОСНО).

Под общим режимом налогообложения понимаются федеральные, региональные, местные налоги и сборы, предусмотренные для налогоплательщиков Налоговым кодексом РФ. В качестве момента

признания доходов и расходов Общество применяет метод начисления.

В таблице 1 представлен перечень налогов, исчисляемых и уплачиваемых ОАО «Энергохолдинг» и их налогооблагаемой базы.

Таблица 1 - Перечень налогов исчисляемых и уплачиваемых Обществом

Наименование налога	Налогооблагаемая база
Налог на прибыль	Доход, уменьшенный на величину произведенных расходов
Налог на доходы физических лиц	Доход, полученный физическим лицом
Взносы во внебюджетные фонды	Доходы и выплаты, осуществляемые в пользу физических лиц, произведенных на основании трудовых договоров и договоров гражданско-правового характера
НДС	Выручка от реализации товаров (работ, услуг), определяемая исходя из доходов налогоплательщика, связанных с расчетами по оплате указанных товаров (работ, услуг)
Налог на имущество	Среднегодовая стоимость имущества, признаваемая объектом налогообложения
Транспортный налог	Транспортные средства, признаваемые объектом налогообложения

Из таблицы 1 видно, что налогооблагаемая база Общества зависит от финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта.

Бухгалтерский учет в Обществе осуществляется бухгалтерской службой как самостоятельным структурным подразделением Общества.

Организационная структура бухгалтерии представлена на рисунке 3.



Рисунок 3 - Организационная структура бухгалтерии

Бухгалтер по учету товарно-материальных запасов учитывает и

контролирует наличие и движение всех видов материально–производственных запасов, составляет материальный отчеты, участвует в инвентаризации этих ценностей.

Ведущий бухгалтер осуществляет учет движения основных средств и нематериальных активов, который ведет учет поступления и выбытия амортизируемого имущества, начисляет амортизационные отчисления, ведет учет ремонта и других операций, связанных с этими объектами.

Бухгалтер по учету расчетов по оплате труда выполняет цикл работ, относящийся к расчетным операциям с работниками по оплате труда.

Структура, штатный состав и штатная численность организации зафиксированы в штатном расписании.

Штатное расписание содержит перечень единиц, подразделений, должностей, сведения о количестве штатных единиц, должностных окладах, надбавках и месячном фонде заработной платы.

Данная структура аппарата управления является надежной. Анализируемая организационная структура позволяет гарантировать доверенность передачи информации, не допускается искажение управляющих команд и других передаваемых сообщений, что позволяет обеспечить бесперебойную связь в управленческой системе.

Таким образом, в компании руководители структурных подразделений перекладывает свои обязанности за принятие решений на директора вследствие нежелания быть ответственным за исход данного решения.

Процесс принятия данных решений в компании осуществляется в три этапа (таблица 2).

Таблица 2 - Процесс принятия решений в ОАО «Энергохолдинг»

Стадия процесса	Содержание этапа
1 стадия	Выявление проблемы (заместители директора по финансам, по ремонту, по торговле)

2 стадия – принятия решения	Выработка двух-трех альтернативных решений и курсов (подразделения, подчиненные заместителям директоров) Выбор и принятие наилучшего решения
3 стадия – реализация решения	Принятие мер для конкретизации решения и доведения его до исполнителей, Контроль за ходом его выполнения (руководители структурных подразделений)

Таким образом, в ОАО «Энергохолдинг» решения принимаются, когда проблема уже возникла и необходимо срочное ее разрешение. Поэтому в ходе процесса принятия решений не проводится экономический анализ ситуации на микро и макро- уровнях, включающий поиск, сбор и обработку информации. Между активом и пассивом бухгалтерского баланса имеется достаточно тесная взаимосвязь. Для проведения аналитического исследования необходимо провести анализ взаимосвязи балансовых статей.

В структуре бухгалтерского баланса как отчетной формы дана характеристика хозяйственных активов хозяйствующего субъекта по двум направлениям – по составу и источникам возникновения. В связи с этим статьи актива и пассива группируются следующим образом.

В таблице 3 представлено распределение актива бухгалтерского баланса исследуемого предприятия по степени ликвидности.

Таблица 3 - Анализ актива баланса ОАО «Энергохолдинг», тыс. руб.

Актив	Расчет	2014 г	2015 г	2016 г
Наиболее ликвидные активы (А1)	Стр.1240+1250	2230	1970	4236
Быстрореализуемые активы (А2)	Стр.1230	105622	107785	56754
Медленно реализуемые активы (А3)	Стр.1210+1220+ +1260	36650	97478	38852
Труднореализуемые активы (А4)	Стр.1100	25867	23164	16742

Бухгалтерский баланс ОАО «Энергохолдинг» за 2015-2016 г.

Из таблицы 3 видно, что за отчетный период медленно реализуемые активы увеличились в 2015 году на 60828 тыс. руб. или на 166%, а в 2016 году снизились на 58626 тыс. руб. или 60%. Прирост данной категории

активов возможно за счет приобретения значительной части запасов или снижения оборачиваемости в днях определенной части медленно реализуемых материальных запасов.

Труднореализуемые активы сократились на 6422 тыс. руб. в течение 2015 года и снизились в 2016 году еще на 9125 тыс. руб. Снижение данного показателя в первую очередь связано с реализацией основных средств предприятия в 2016 году, а также с отсутствием других категорий активов ОАО «Энергохолдинг» в 2016 году.

Наиболее ликвидные активы ОАО «Энергохолдинг» в течение 2015 года сокращаются на 260 тыс. руб., а по итогам финансово-хозяйственной деятельности исследуемого предприятия за 2016 год происходит существенное увеличение данной категории активов в размере 2266 тыс. руб. Проведем распределение пассива бухгалтерского баланса исследуемого предприятия по степени срочности обязательств. Эти данные представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Анализ пассива баланса, тыс. руб.

Пассив	расчет	2014 г	2015 г	2016 г
Наиболее срочные обязательства (П1)	Стр.1520	146742	193275	52781
Краткосрочные пассивы (П2)	Стр.1510+1550	10448	8958	32755
Долгосрочные пассивы (П3)	Стр. 1400+1530	0	0	0
Постоянные пассивы (П4)	Стр. 1300	15132	29011	31895

Бухгалтерский баланс ОАО «Энергохолдинг» за 2015-2016 г.

Из таблицы видно, что наиболее срочные обязательства ОАО «Энергохолдинг» в течение 2015 года значительно увеличились. Их рост составил 46533 тыс. руб. Это связано с приростом кредитов и займов, которые повысили долю краткосрочных пассивов ОАО «Энергохолдинг». В целом краткосрочные пассивы выросли на 16763 тыс. руб. в течение 2014-2016 годов.

Представим структуру пассива бухгалтерского баланса АО «Энергохолдинг» на следующем рисунке 4.

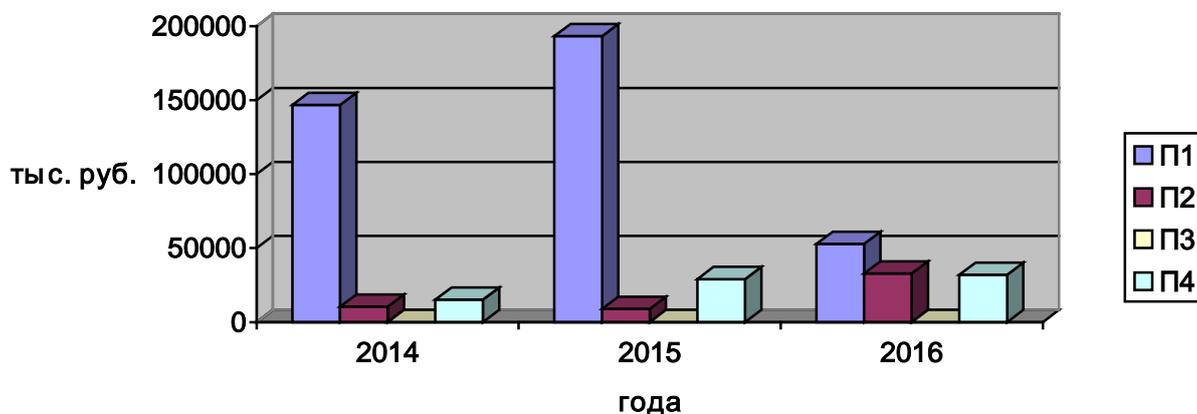


Рисунок 4 - Графический анализ сгруппированных показателей пассива бухгалтерского баланса ОАО «Энергохолдинг»

Проведем исследование ликвидности баланса ОАО «Энергохолдинг» в таблице 5.

Таблица 5 - Анализ ликвидности бухгалтерского баланса ОАО «Энергохолдинг», тыс. руб.

2014 г			2015 г			2016 г		
2230	<	146742	1970	<	193275	4236	<	52781
105622	>	10448	107785	>	8958	56754	>	32755
36650	>	0	97478	>	0	38852	>	0
25867	>	15132	23164	<	29011	16742	<	31895

Бухгалтерский баланс ОАО «Энергохолдинг» за 2015-2016 г.

Таким образом, на основании проведенного исследования можно отметить, что баланс анализируемого предприятия не ликвиден в течение всего исследуемого периода.

Таблица 6 - Анализ основных коэффициентов ОАО «Энергохолдинг» за 2014-2016 годы, ед.

Анализируемый коэффициент	Норма	2014 год	2015 год	2016 год
1. К абсолютной ликвидности	0,2	0,05	0,01	0,01
2. К ликвидности	1	0,77	0,54	0,69
3. К текущей ликвидности	2	1,18	1,03	1,23

Бухгалтерский баланс ОАО «Энергохолдинг» за 2015-2016 г.

На основании данной таблицы 6 можно отметить, что в 2015 году коэффициент абсолютной ликвидности снижается практически в 5 раз и не соответствует нормативным значениям. В 2016 году коэффициент абсолютной ликвидности находится на уровне 2015 года.

Также коэффициент текущей ликвидности в 2016 году ниже нормативного значения на 0,77. Данный коэффициент увеличивается в течении исследуемого периода на 0,05. Это говорит о том, что на АО «Энергохолдинг» уровень ликвидности активов предприятия увеличивается. Для повышения коэффициента текущей ликвидности необходимо наращивать объемы наиболее ликвидных денежных средств, что также позволит довести абсолютной ликвидности до нормативного значения.

Деловая активность обусловлена как стабильностью экономической среды, в рамках которой осуществляется деятельность предприятия, так и от результатов его функционирования, его активного и эффективного реагирования на изменения внутренних и внешних факторов.

Проведем оценку оборачиваемости или деловой активности ОАО «Энергохолдинг» (таблица 7).

Таблица 7 - Оценка деловой активности ОАО «Энергохолдинг» за 2014-2016 г.

Наименование	Анализируемые периоды			Отклонение			
	2014 г	2015 г	2016 г	2016 к 2015 гг		2016 к 2014 гг	
				Абс.	Отн.	Абс.	Отн.
Длительность оборотов сырья и материалов	18,19	39,51	542,35	502,84	13,73	524,65	29,82
Длительность оборачиваемости незавершенного производства	0	0	0	0	---	0	---
Длительность оборачиваемости запасов готовой продукции	0	0	0	0	---	0	---

Длительность оборачиваемости дебиторской задолженности (после 12 м.)	59,7	65,57	74,65	9,08	1,14	14,95	1,25
Длительность оборачиваемости кредиторской задолженности	82,94	104,47	111,63	7,16	1,07	28,69	1,35
Продолжительность операционного цикла	77,89	105,08	617	511,92	5,87	539,11	7,92
Продолжительность производственного цикла	18,19	39,51	542,35	502,84	13,73	524,16	29,82
Продолжительность финансового цикла	-5,05	0,61	505,34	504,73	828,43	510,39	-100,06

Бухгалтерский баланс ОАО «Энергохолдинг» за 2015-2016 г.

Оценивая продолжительность каждого цикла организации в динамике за 3 года, можно сделать выводы:

1) В период с 2014 по 2015 год продолжительность операционного цикла увеличилась на 27,19 дн. за счёт увеличения длительности оборота запасов сырья и материалов, а также за счёт увеличения дебиторской задолженности. В период с 2015 по 2016 продолжительность цикла увеличилась на 511,92 дн., т.е. на 1,4 года за счёт резкого увеличения длительности оборота запасов и увеличения дебиторской задолженности. В общем виде за 3 года операционный цикл увеличился на 539,11 дн., т.е. приблизительно на 1,5 года.

2) Что же касается продолжительности производственного цикла, то здесь также наблюдается увеличение цикла. В 2014-2015 годах с 18,19 дней до 39,51 дней, т.е. на 21,32 день, а в 2015-2016 с 39,51 дней до 542,35 дней, т.е. на 502,84 дня или приблизительно на 1,39 года за счёт резкого увеличения длительности оборачиваемости запасов.

3) Продолжительность финансового цикла в данном случае увеличилась в динамике на 3 года. С 2014 по 2015 увеличение длительности составило 4,44 дня, с 2015-2016 увеличение составило 504,73 дней, т.е. приблизительно 1,4 года за счёт увеличения длительности дебиторской задолженности и роста производственного цикла. Промежуток времени между приобретением запасов и получением денежных средств от реализации производственной продукции значительно увеличивается. Период времени от момента расходования организацией денежных средств на приобретение запасов до поступления денег от дебитора увеличился на 539,11 дней или приблизительно на полтора года.

Продолжительность финансового цикла говорит об увеличении длительности оборачиваемости кредиторской задолженности на 28,69 дней.

Наибольший удельный вес в увеличении произошел за счёт увеличения периода полного оборота материальных элементов компании.

Увеличение длительности оборота запаса сырья и материалов на 524,16 дней или приблизительно 1,45 года оказало наибольшее влияние на общее увеличение операционного, финансового и производственного циклов.

2.2 Способы управления чистым оборотным капиталом и текущими финансовыми потребностями предприятия

Собственный оборотный капитал предприятия (синонимы: собственные оборотные активы, собственные оборотные средства, чистый оборотный капитал, чистый рабочий капитал) - это те оборотные активы, которые остаются у компании в случае единовременного полного (сто процентного) погашения краткосрочной задолженности компании. Другими словами, это тот запас финансовой устойчивости, который позволяет компании осуществлять хозяйственную деятельность, не боясь за свое финансовое положение даже в самом критическом положении (когда все кредиторы предприятия единовременно потребуют ликвидировать образовавшуюся текущую задолженность).

Чаще всего выделяют нижеперечисленные варианты расчета собственного оборотного капитала:

- источники собственных средств минус внеоборотные активы;
- источники собственных средств плюс долгосрочные кредиты и займы минус внеоборотные активы;
- текущие активы (оборотные средства) минус текущие пассивы (краткосрочная задолженность).

На самом деле эти варианты возможно отнести к индивидуальным случаям единого подхода к расчету собственного оборотного капитала, который базируется на правильной группировке статей активов и пассивов исходного бухгалтерского баланса (формировании так называемого аналитического баланса), а самое главное - на учете целевого назначения полученных долгосрочных кредитов и займов.

Рассмотрим порядок расчета собственного оборотного капитала при различных вариантах привлечения долгосрочных кредитов и займов.

1) Долгосрочные кредиты и займы имеют целевое назначение - инвестирование во внеоборотные активы.

Данные источники образовали внеоборотные активы и собственные оборотные активы. В соответствии с этим, для определения величины последних, требуется из источников собственных средств вычесть стоимость внеоборотных активов. При этом сами активы должны быть показаны за минусом той их части, которая была сформирована за счет внешних источников средств, а именно - за счет долгосрочных кредитов и займов. Таким образом, при определении собственного оборотного капитала из собственных источников исключаются те внеоборотные активы, которые были созданы только за счет собственных средств.

Данный метод базируется на том, что источниками оборотных средств в этом случае являются только собственный оборотный капитал и краткосрочная задолженность. Следовательно, для подсчета величины собственного оборотного капитала требуется из величины текущих активов (оборотных средств) вычесть величину текущих пассивов (краткосрочной задолженности).

2) Целевым назначением долгосрочных кредитов и займов является пополнение оборотных активов.

Поскольку долгосрочные кредиты и займы не принимали участие в образовании внеоборотных активов, то расчет сводится к вычитанию из источников собственных средств стоимости внеоборотных активов.

В отличие от первого варианта кроме собственного оборотного капитала и краткосрочной задолженности у оборотных активов появился дополнительный источник - долгосрочные кредиты и займы. Поэтому величина собственного оборотного денежных средств станет определяться после того, как из общей суммы текущих активов мы вычтем величину долгосрочных кредитов и займов и общую сумму краткосрочной задолженности:

Следовательно, чистый оборотный капитал - это собственные оборотные средства предприятия. Оставшуюся часть оборотных активов, если она не покрыта денежными средствами, надо финансировать в долг - кредиторской задолженностью, а если ее не хватает - брать краткосрочный кредит.

2.3 Анализ эффективности использования оборотных средств ОАО "Энергохолдинг"

Эффективность использования оборотного капитала компании выражается в показателях оборачиваемости оборотного капитала, а также в структуре оборотного капитала основных категорий как запасы, дебиторская задолженность. Рентабельность оборотного капитала в ее динамике также является показателем, характеризующим эффективность использования оборотного капитала.

Проведем анализ рентабельности и показателей оборачиваемости оборотного капитала в таблице 8.

Таблица 8 - Показатели рентабельности оборачиваемости оборотного капитала, тыс. руб.

Показатели	2014 г	2015 г	2016 г	2015-2014 гг	2016-2015 гг
Чистая прибыль	13029	10879	2884	-2150	-7995
Выручка	636910	585338	396746	-51572	-188592
Всего оборотного капитала	146455	208080	100689	+61625	-107391
Запасы	30282	90305	28288	+60023	-62017
Дебиторская задолженность	105622	107785	56754	+2163	-51031
Денежные средства	2230	1970	4236	-260	+2266
Рентабельность оборотного капитала	9	5	3	-4	-2
Рентабельность запасов	43	12	10	-31	-2

Рентабельность дебиторской задолженности	12	10	5	-2	-5
Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала	4,3	2,8	7	-1,5	+4,2
Оборачиваемость оборотного капитала, в днях	85	130	52	+45	-78
Коэффициент оборачиваемости денежных средств	285,6	297,1	93,7	+11,5	-203,4
Оборачиваемость денежных средств, в днях	1	1	4	-	+3

Бухгалтерский баланс ОАО «Энергохолдинг» за 2015-2016 г.

Снижение показателей рентабельности оборотного капитала ОАО «Энергохолдинг» в 2016 году связано с сокращением чистой прибыли анализируемого предприятия в течение исследуемого периода.

С точки зрения показателей рентабельности наиболее эффективным можно считать 2014 год. В 2016 году показатели рентабельности ОАО «Энергохолдинг» также существенно ниже уровня 2014 года.

Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала в 2015 году сокращается на 1,5, что приводит к увеличению оборачиваемости оборотного капитала на 45 дней. Это связано с тем, что выручка от реализации продукции снижается более быстрыми темпами, чем оборотный капитал ОАО «Энергохолдинг».

В 2016 году наблюдается увеличение коэффициента оборачиваемости оборотного капитала ОАО «Энергохолдинг» на 4,2, что приводит к сокращению сроков оборачиваемости оборотного капитала исследуемого предприятия на 78 дней.

Таблица 9 - Анализ структуры себестоимости продукции ОАО «Энергохолдинг»

	2014 г., тыс. руб.	2015 г., тыс. руб.	2016 г., тыс. руб.	темп роста, %		темп прироста, %		изменения, тыс.руб., +/-	
				2015г. к 2014г.	2016г. к 2015г.	2015г. к 2014г.	2016г. к 2015г.	2015г. к 2014г.	2016г. к 2015г.
Материальные затраты	6743	6254	9075	92,75	145,11	-7,25	45,11	-489	2821
Затраты на оплату труда	2507	9887	13944	394,38	141,03	294,38	41,03	7380	4057
Страховые взносы	371	2442	2353	658,22	96,36	558,22	-3,64	2071	-89
Амортизация	164	2722	2638	1659,76	96,91	1559,76	-3,09	2558	-84
Прочие затраты	5482	1457	1985	26,58	136,24	-73,42	36,24	-4025	528

Из таблицы 9 видно, что итог затрат по обычным видам деятельности на рассматриваемом периоде (2014 – 2016 гг.) растет: в 2015 г. по сравнению с 2014 г. все затраты увеличились на 451 тыс. руб. и составили 15718 тыс. руб., темп прироста 2015 г. по отношению к 2014 г. составил 2,95 %; затраты в 2016 г. по сравнению с 2015 г. увеличились на 7495 тыс. руб. и составили 22762 тыс.руб., темп прироста 2016 г. по отношению к 2015 г. – 44,25 %. Анализируя коэффициент загрузки можно говорить о том, что в 2014 г. на 1 рубль реализованной продукции приходится 0,756 тыс.руб. затрат, в 2015 г. на 1 рубль реализованной продукции приходится 0,526 тыс. руб. затрат, а в 2016 г. на 1 рубль реализованной продукции приходится 0,76 тыс. руб. затрат.

Оценка оборачиваемости дебиторской задолженности производится путём сопоставления её показателей за несколько хронологических периодов по анализируемому предприятию.

Основные показатели оборачиваемости дебиторской задолженности ОАО «Энергохолдинг» представлены в таблице 10.

Таблица 10 - Показатели оборачиваемости дебиторской задолженности, тыс. руб.

Показатели	Значения показателей по годам			Отклонение	
	2014	2015	2016	2015г. к 2014г.	2016г. к 2015г.
Выручка от реализации без НДС, тыс. руб.	636910	585338	396746	-51572	-188592
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	105622	107785	56754	+2163	-51031
Расчетные показатели					
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	6	5,4	7	-0,6	+1,6
Время оборота дебиторской задолженности, дней	61	68	52	+7	-16

Средняя дебиторская задолженность в период 2014-2016 годов сократилась на 46%.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности изменяется циклически по годам и увеличивается с 6 в 2014 году до 7 в 2015 году. Это связано с сокращением показателей дебиторской задолженности в абсолютных величинах. Снижение времени оборота дебиторской задолженности связано с ее фактическим снижением, что можно связать с более медленным сокращением показателей выручки ОАО «Энергохолдинг».

Графически данную взаимосвязь для анализируемого предприятия можно представить на рисунке 5.

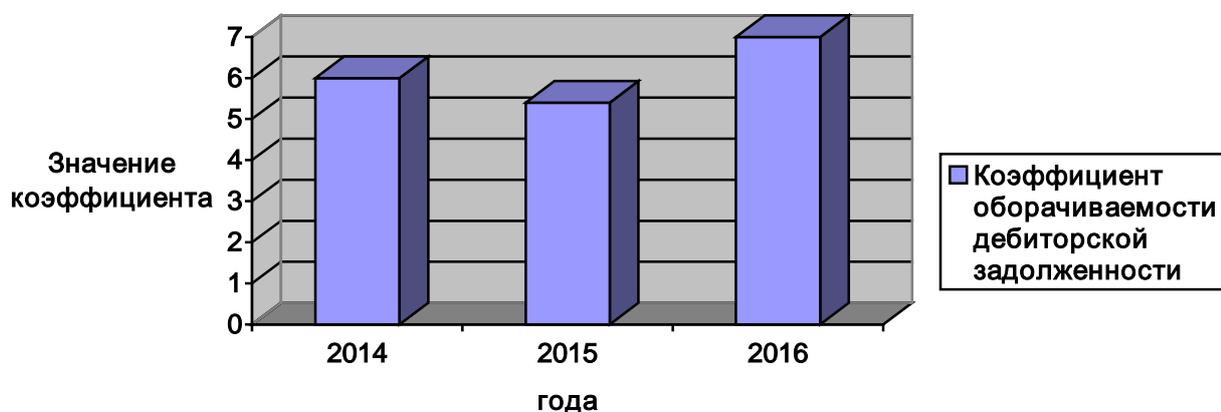


Рисунок 5 - Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности

Таким образом, на основании данного рисунка можно отметить, что коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в течении анализируемого периода устойчиво увеличивается.

Рассмотрим графическую динамику изменения времени оборота дебиторской задолженности, представленную на рисунке 6.

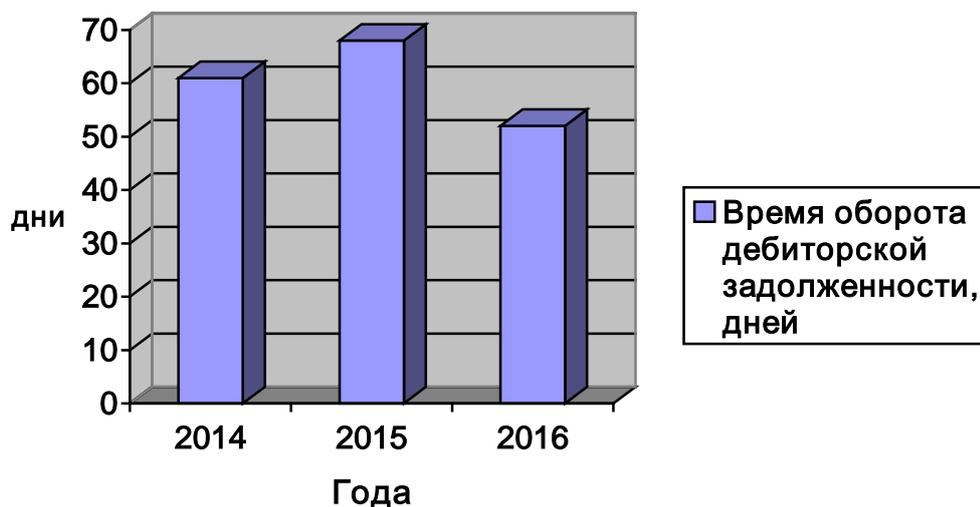


Рисунок 6 - Время оборота дебиторской задолженности

В связи с увеличением коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности снижается время оборота дебиторской задолженности ОАО «Энергохолдинг».

Также снижение времени оборота дебиторской задолженности характеризует достаточно эффективное использование данной категории оборотного капитала, связи с тем, что сокращение времени оборота дебиторской задолженности характеризует тот факт, что дебиторская задолженность ОАО «Энергохолдинг» снижается более быстрыми темпами, по сравнению с выручкой.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в течение рассматриваемого периода увеличился на 1. В связи с этим происходит снижение срока оборачиваемости дебиторской задолженности на 9 дней.

Проведем анализ показателей оборачиваемости запасов исследуемого предприятия, таблица 11.

Таблица 11 - Показатели оборачиваемости запасов, тыс. руб.

Показатели	Значения показателей по годам			Отклонение	
	2014	2015	2016	2015г. к 2014г.	2016г. к 2015г.
Выручка от реализации без НДС, тыс. руб.	636910	585338	396746	-51572	-188592
Запасы, тыс. руб.	30282	90305	28288	+60023	-62017
Расчетные показатели					
Коэффициент оборачиваемости запасов	21	6,5	14	-14,5	+7,5
Время оборота запасов, дней	17	56	26	+39	-30

За счет сокращения коэффициента оборачиваемости запасов увеличивается время одного оборота в днях. Сокращение коэффициента оборачиваемости запасов в 2015 году на 14,5 привело к увеличению времени оборота в днях на 39 дней. В 2016 году наблюдается увеличение показателя оборачиваемости запасов на 7,5, что привело к сокращению оборачиваемости запасов на 30 дней. Снижение запасов АО «Энергохолдинг» связано с сокращением объемов предоставляемых услуг.

Также снижается стоимость запасов ОАО «Энергохолдинг» на 62017 тыс. руб. Создание материально-производственных запасов является необходимым условием обеспечения непрерывного производственно-коммерческого процесса.

Излишние запасы приводят к необоснованному отвлечению средств из хозяйственного оборота, что в конечном итоге влияет на рост кредиторской задолженности и является одной из причин неустойчивого финансового положения.

Графически показатели оборачиваемости запасов можно представить в следующем виде на рисунке 7.

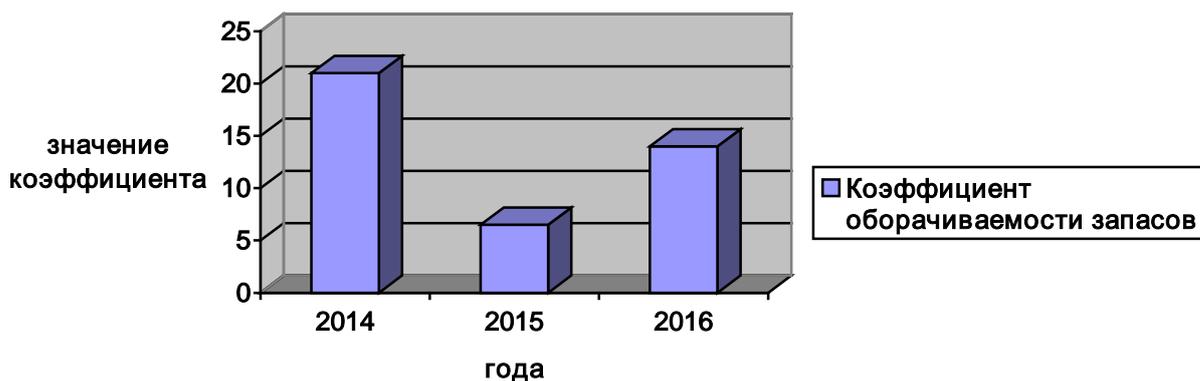


Рисунок 7 - Коэффициенты оборачиваемости запасов ОАО «Энергохолдинг»

На основании данного рисунка можно отметить, что коэффициент оборачиваемости запасов в 2016 году увеличивается, а в 2015 году наблюдается его сокращение. При чем показатель оборачиваемости запасов 2016 года ниже данного показателя 2014 года.

Рассмотрим графическую динамику изменения времени оборота запасов исследуемого предприятия на рисунке 8.

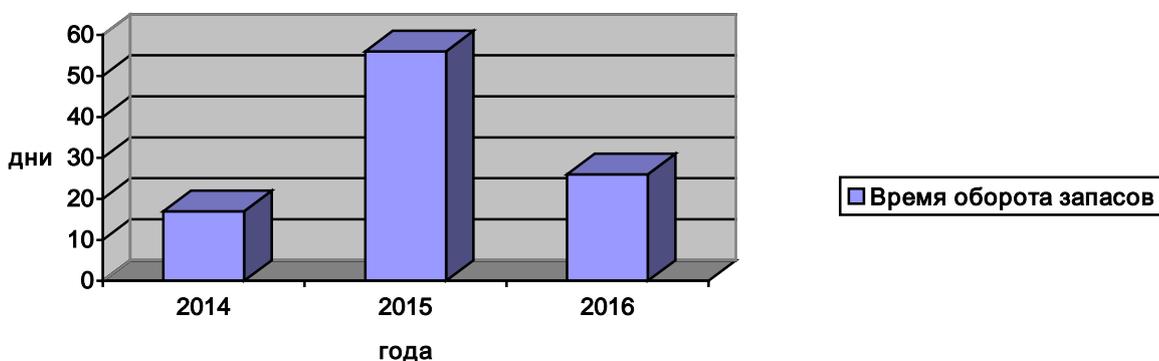


Рисунок 8 - Время оборота запасов ОАО «Энергохолдинг»

В 2016 году время оборота запасов анализируемого предприятия сокращается, а в 2015 году наблюдается рост данного показателя. Недостаток запасов может привести к сокращению объема предоставляемых услуг и уменьшению суммы прибыли, что также влияет на ухудшение финансового состояния предприятия.

3 Совершенствование механизма управления оборотными средствами предприятия

3.1 Анализ состояния оборотных средств и эффективности их использования

ОАО «Энергохолдинг» может достичь улучшения эффективности использования денежных потоков путем решения следующей задачи.

Улучшение управления кредиторской задолженностью.

Как выявило исследование использования финансовых потоков предприятия при уменьшении суммы долговых обязательств, сумма выплат по долговому финансированию увеличилась, что обусловлено неэффективным управлением кредиторской задолженностью.

Эта ситуация в первую очередь сопряжена с уменьшением объема выручки от реализации продукции из-за падения цен на продукцию и неблагоприятную ситуацию на рынке в связи с финансово-экономическим кризисом. Также это может быть связано с большим объемом выплат по долговым обязательствам, т.к. их доля в валюте баланса составляет не менее 50%.

Решением может стать продажа или сдача недвижимости компании в аренду. Необходимо иметь в виду, что продажа имущества дает одномерный приток денежных средств, а аренда регулярные поступления в течение её срока.

В первую очередь, следует установить, какие активы способны давать потенциальный приток денежной наличности. Для этого целесообразно провести инвентаризацию имущества, находящегося на балансе предприятия. Это необходимо для определения их реальной рыночной стоимости, для дальнейшего принятия правильного решения о его аренде либо продаже.

Итоги инвентаризации дают возможность определить материально-техническую базу производства и выявить возможность реализации неиспользуемых основных средств.

Таблица 12 - Движение денежных средств в ОАО «Энергохолдинг» за 2016г., тыс. руб.

Показатели	Всего, тыс. руб.	В том числе		
		текущая деятельность	инвестиционная деятельность	финансовая деятельность
1.Приток денежных средств	4236	4236	-	-
2. Приток денежных средств	2266	2266	-	-
3.Общее изменение денежных средств за отчетный период (стр. 1 стр. 2)	1970	1970	-	-

Поступление денежных средств в основном было результатом роста выручки от реализации продукции, товаров и услуг. В среднем в процентах от всего притока выручка составляла 68 - 69%.

Величины чистой прибыли и денежных средств приведены в таблице 13.

Таблица 13 - Чистая прибыль и размер денежных средств по текущей деятельности АО «Энергохолдинг» за 2014-2016 гг., тыс. руб.

Показатель	2014 год	2015 год	2016 год
Чистая прибыль, тыс.руб.	13029	10879	2884
Денежные средства, тыс.руб.	2230	1970	4236
ЧП в % от ДС	5,84	5,53	0,68

Из таблицы видно, что в основном предприятие в 2016 году обладало реально денежными средствами больше, чем показатель чистой прибыли. Причины этого состоят в следующем:

значительные суммы износа минимизировали чистую прибыль, но не повлияли на движение денежных средств, так как реально деньги за эти

активы были выплачены ранее при их покупке, а суммы износа списывались на уменьшение прибыли;

так как для расчета финансовых результатов используется метод реализации продукции по методу отгрузки, то величина дебиторской задолженности считается частью прибыли, но фактически деньги поступят позже, что приведет к увеличению реального притока денежных средств.

Операции на пассивных счетах обладают обратным механизмом воздействия на движение денежных средств. Если остаток по счетам обязательств увеличивается, то по ним было заплачено меньше, чем показано в расходах и сумма увеличения должна быть прибавлена к чистой прибыли. В случае уменьшения остатка, по счетам обязательств было заплачено больше и сумма уменьшения должна исключаться из чистой прибыли.

3.2 Управление величиной текущих финансовых потребностей предприятия

Выявленная финансовая неустойчивость организации ставит вопрос о необходимости разработки финансовой стратегии, представляющей собой долгосрочную финансовую программу развития.

Реализация разрабатываемой финансовой стратегии должна обеспечить финансовую устойчивость организации, как в текущем периоде, так и на перспективу.

Финансовая стратегия организации содержит.

1) Временной горизонт, главным условием которого является продолжительность периода, принятого для формирования общей стратегии развития организации – т.к. финансовая стратегия носит подчиненный характер, она не может выходить за пределы этого периода. В рассматриваемом случае существует возможность рассмотрения временного горизонта на 5 лет, т.к. этот период находится в рамках целей, закрепленных

в общей стратегии организации.

2) Исследование факторов внешней среды и конъюнктуры рынка.

Организации необходимо систематизировать усилия по анализу конъюнктуры товарного, финансового и других сегментов рынка, выявлению и факторному влиянию, прогнозированию происходящих событий.

В настоящее время указанная работа проводится, но направлена на решение текущих возникающих проблем и не ориентирована на систематический сбор и анализ информации, вследствие этого не даёт полной картины и анализа динамики происходящих на рынке событий.

3) Формулировка стратегических целей и задач финансовой деятельности организации.

Главной целью финансовой деятельности организации является повышение уровня благосостояния её собственников и рост её рыночной стоимости. Эта цель требует конкретизации с учётом задач и особенностей развития организации.

Система стратегических целей и задач финансового развития формализуем в виде целевых стратегических нормативов по различным аспектам финансовой деятельности ОАО «Энергохолдинг», в частности:

- среднегодовой темп прироста финансовых ресурсов, формируемых за счет всех источников – не менее 5%;

- доля собственного капитала в общем объеме используемого капитала организации – 50%;

- минимальный уровень денежных активов, обеспечивающих платежеспособность и финансовую устойчивость организации – 20% от среднегодового уровня краткосрочных обязательств.

4) Конкретизация финансовой стратегии по периодам ее реализации.

Компонент, обеспечивающий динамичность и синхронизацию нормативов финансовой деятельности.

Т.к. в данном случае мы говорим о среднегодовых темпах роста

показателей и граничных уровнях (в частности, объем денежных средств), т.е. синхронизация происходит вне зависимости от внешних и внутренних воздействий.

5) Оценка реализуемости.

Менеджеры ОАО «Энергохолдинг» обладают достаточно высоким профессиональным уровнем и заинтересованы в реализации миссии и стратегии организации, в этой связи можно заключить, что финансовая стратегия, направленная в сторону основного направления движения и развития организации, будет ими поддержана.

Существующие темпы роста достаточно высоки, предлагаемые приросты находятся в рамках выявленных в процессе анализа возможностей организации.

В настоящее время структура управления финансовой деятельностью организации адекватна поставленным задачам.

Необходима разработка системы планирования и прогнозирования финансовых показателей с использованием расчетно-аналитических методов, на основе достигнутой величины показателей, принимаемой за базовый, и индексов изменения в плановом периоде рассчитывается плановая величина данного показателя. Методы экспертной оценки могут использоваться в качестве варианта для определения плановой величины.

Бюджет рассматривается, как составляющая финансового плана, он отражает поступление и расходование средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности организации, составленный на срок до одного года. Кроме того, это технология финансового планирования, учёта и контроля получаемых компанией доходов, расходов, которые она несёт и формируемых вследствие этого финансовых результатов.

Цель внедрения системы бюджетирования – повысить эффективность финансовой деятельности организации. В её задачи входит укрепление финансовой дисциплины, контроль финансового состояния организации на

основе анализа и сравнения плановых и фактических показателей. На ее основе осуществляется прогнозирование развития организации и выбор наиболее перспективных сфер осуществления инвестиций. Бюджеты позволяют оценивать эффективность работы различных структурных подразделений, определение лимитов статей расходов.

Технология бюджетирования использует комплексный подход с учётом целей организации и маркетинговых возможностей для их достижения.

Предполагается применение трёх основных групп бюджетов:

- основные финансовые бюджеты (доходов и расходов; движения денежных средств; прогнозный баланс);

- бюджеты операционные (продаж, запасов, прямых материальных затрат, управленческих расходов, коммерческих расходов, прямых затрат труда, накладных расходов и др.);

- бюджеты вспомогательные (инвестиционный план, кредитный план, бюджеты распределения прибыли, отдельных проектов и программ, налогов).

Все эти бюджеты необходимы для составления основного бюджета.

Бюджетная модель предлагается, как совокупность взаимосвязанных между собой трех основных бюджетов организации плюс набор бюджетов, необходимых для их составления, операционных и вспомогательных.

Амортизационная политика организации может быть представлена, как механизм наиболее выгодного использования инструментов действующей государственной амортизационной политики для достижения своих стратегических и тактических целей. Амортизационная политика организации реализуется через учётную политику и должна разрабатываться на каждый год.

Амортизационная политика ОАО «Энергохолдинг» должна включать следующие элементы:

- постановка цели и задач на определенный период;

- выбор основных инструментов, принимаемых к реализации;

определение оптимальных вариантов налогообложения в части амортизируемого имущества;

установление направлений эффективного использования амортизационных отчислений;

корректировка учётной политики организации с учетом принятой амортизационной политики.

Амортизационная политика должна быть оптимизирована с позиции стратегии, т.к. в настоящее время объем основных средств в организации незначителен. При потенциальном расширении масштаба деятельности организации амортизационная политика может существенно влиять на эффективность функционирования организации.

Ключевую роль на сегодняшнем этапе развития играют оборотные активы, т.е. авансируемые предприятием для осуществления непрерывного процесса производства и реализации готовой продукции денежные средства. Оборотные средства представляют часть имущества: материально-производственные запасы, незаконченные расчеты, остатки денежных активов и финансовые инвестиции, с другой стороны, это доля капитала, обеспечивающая бесперебойный производственный процесс.

Проведенный анализ показал, что при низкоэффективном использовании оборотных активов финансовое положение ОАО «Энергохолдинг» ухудшается, что непосредственно отражается на его платежеспособности и в конечном итоге приводит к финансовой неустойчивости.

Управление оборотными активами включает:

– учёт всех составляющих оборотных активов на каждую отчетную дату;

– анализ состояния и факторов, в результате влияния которых у организации образовалось негативное положение с оборачиваемостью оборотных средств;

- разработку и внедрение в работу финансового отдела организации современных методов управления оборотными активами (система бюджетирования);

- контроль над текущим состоянием оборотных средств в процессе коммерческой деятельности (запасов, дебиторской задолженности, денежных средств и др.).

Систематический анализ состояния оборотных активов (запасов, дебиторской задолженности и т.д.) и их оборачиваемости:

- повышает эффективность использования денежных ресурсов в текущей деятельности ОАО «Энергохолдинг»;

- определить ликвидность его баланса, т.е. возможность своевременного погашения текущих обязательств;

- исследовать финансовый цикл для оценки избытка или недостатка элементов оборотных средств (разницей между оборотными активами и краткосрочными обязательствами определяется чистый оборотный капитал, наличие которого является необходимым условием финансовой устойчивости организации).

Потребность организации в чистом оборотном капитале является объектом планирования и отражается в его финансовом плане.

Оборотные средства рекомендуется поддерживать на минимальном и достаточном уровне для снижения доли менее ликвидных элементов оборотных активов (запасов и др.).

Управление оборотными активами ОАО «Энергохолдинг» сводится к решению двух проблем:

- определение оптимального размера и структуры оборотных средств,
- нахождение источников формирования и покрытия и соотношение между ними (структура), достаточного для обеспечения долгосрочной эффективной деятельности предприятия.

Это установка стратегического характера. В текущей деятельности решается задача обеспечения ликвидности организации, т.е. способности вовремя погашать свои платежные обязательства, краткосрочную кредиторскую задолженность.

Управление кредитной политикой в рассматриваемом случае напрямую связано с уровнем дебиторской задолженности, включающей:

- задолженность покупателей перед компанией за товарную продукцию, поставленную, но не оплаченную,

- при нарушении договорных обязательств и возникновении судебного дела: задолженность по претензиям или спорным долгам;

- при получении средств под отчёт на командировки и другие цели: задолженность подотчётных лиц;

- при переплате в бюджет налогов и платежей: задолженность налоговых органов организации и другие виды.

С позиции возмещения стоимости поставленной продукции продажа может осуществляться одним из трёх методов:

- на основании предоплаты;

- путём оплаты за наличный расчёт;

- в результате оплаты с отсрочкой платежа, осуществляемой в виде безналичных расчётов, основными формами которых являются платёжное поручение, платёжное требование, аккредитив, расчеты по инкассо и расчётный чек.

Последняя схема, широко используемая в ОАО «Энергохолдинг», наиболее невыгодна продавцу, т.к. ему приходится кредитовать покупателя, но на текущий момент именно она является основной в системе расчётов за поставленную продукцию. При оплате с отсрочкой платежа и возникает дебиторская задолженность по товарным операциям как естественный элемент принятой системы расчётов.

Управление дебиторской задолженностью (ДЗ) в ОАО «Энергохолдинг» должна предполагать:

- определение принципов кредитной политики;
- введение процедур контроля за оборачиваемостью средств в расчётах;
- контроль и анализ уровня и структуры ДЗ;
- оценку ДЗ с позиций платёжной дисциплины.

Вырабатывая политику кредитования своих покупателей, компания должна определиться по:

- срокам предоставления кредита;

У организации существует три типовых договора, в зависимости от объёма закупок предусматривающих предельный срок оплаты товаров.

- стандартам кредитоспособности;

В общем случае, под указанными стандартами понимаются критерии, по которым компания определяет финансовую состоятельность клиентов и вытекающие отсюда возможные варианты оплаты. В ОАО «Энергохолдинг» данная оценка не проводится, что ведёт к существенным проблемам в динамике ДЗ.

- по формированию и реализации системы создания резервов по сомнительным долгам;

Предполагается, что даже при отлаженной системе работы с дебиторами, всегда существует риск неполучения платежа, в т.ч. и по форс-мажорным обстоятельствам. В настоящее время резервы не создаются, но исходя из принципа осторожности и осмотрительности, при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности необходимо создание резерва на потери в связи с несостоятельностью клиентов.

- по системе сбора платежей и взыскания долгов;

Организации необходимо определение процедур взаимодействия с клиентами в случае нарушения условий или сроков оплаты, критериальные значения показателей, свидетельствующих о серьёзности нарушений в

оплате, система наказания недобросовестных контрагентов и другие методы предотвращения и преодоления последствий неисполнения обязательств покупателями.

- по системе предоставляемых скидок.

Можно рекомендовать предоставление скидок в случае оговоренного и короткого периода оплаты предоставленной продукции.

Таким образом, эффективная система кредитной политики и установления взаимоотношений с клиентами ОАО «Энергохолдинг» подразумевает:

- 1) качественный отбор покупателей, которым может быть предоставлен кредит;
- 2) определение оптимальных для организации и для клиентов условий кредитования;
- 3) разработку процедур предъявления претензий и изыскания долгов;
- 4) контроль исполнения условий договоров клиентами.

Сейчас кредитная политика организации может характеризоваться, как агрессивная, связанная со стремлением организации к максимальному наращиванию объёма реализации товаров, в т.ч. за счёт продажи в кредит без учёта высокого уровня риска. Можно рекомендовать использование политики умеренной, характеризуемой средним уровнем кредитного риска.

3.3 Анализ эффективности использования оборотных средств

С помощью косвенного метода руководство предприятия может контролировать свою текущую платежеспособность, принимать оперативные решения по стабилизации и оценить возможность осуществления дополнительных инвестиций.

Расширить объем реализуемой товарной продукции для корпоративных клиентов

Безубыточный объем продаж для корпоративных клиентов за 2016 год составил, формула (4):

$$Тб = (Выр*Пост.З) / (Выр. – Пер.З) \quad (4)$$

$$Т_{2016} = (122253*21467)/(122253-95016) = 96354 \text{ руб.}$$

при этом зона безопасности будет, формула (5):

$$ЗБ = (Выр-Тб) / Тб \quad (5)$$

$$ЗБ_{2016} = (122253-96354)/96354 = 0,25 \text{ или } 25 \%$$

а эффект операционного рычага составит, формула (6):

$$ЭОР = (Выр. – Пер.З) / П \quad (6)$$

$$ЭОР_{2016} = (122253-95016)/5770 = 4,7$$

Если допустить, что цены снизятся на 5%, то это приведет к увеличению объема выручки с 122253 до 128366 руб., то есть также на 5%, переменные затраты возрастут с 95016 до 99767 тыс. руб., сумма постоянных расходов 21467 до 22540 руб., прибыль 6059 тыс. рублей., то новая точка безубыточного объема продаж составит, формула (7):

$$Тб = (Выр*Пост.З) / (Выр. – Пер.З) \quad (7)$$

$$Т = (128366*22540)/(128366-99767) = 101383 \text{ руб.}$$

Методом цепной подстановки можно определить влияние некоторых факторов на изменение точки безубыточности продаж, формула (8):

$$Тб_0 = (Выр*Пост.З) / (Выр. – Пер.З) \quad (8)$$

$$T_0 = (122253*21467)/(122253-95016) = 96354 \text{ руб.}$$

$$T_{б_0} = (\text{Выр}_1 * \text{Пост.З}_1) / (\text{Выр}_0 - \text{Пер.З}_0)$$

$$T_{\text{усл. 1}} = (128366*22540)/(122253-95016) = 106229 \text{ руб.},$$

$$T_{б_0} = (\text{Выр}_1 * \text{Пост.З}_1) / (\text{Выр}_1 - \text{Пер.З}_0)$$

$$T_{\text{усл. 1}} = (128366*22540)/(128366-95016) = 86758 \text{ руб.},$$

$$T_{б_0} = (\text{Выр}_1 * \text{Пост.З}_1) / (\text{Выр}_1 - \text{Пер.З}_1)$$

$$T_{\phi} = (128366*22540)/(128366-99767) = 101383 \text{ руб.}$$

Факторный анализ изменения точки безубыточности представлен в таблице 14:

Таблица 14 - Изменение точки безубыточности

Показатели	Расчет
За счет изменения суммы постоянных затрат	106229 96354 = +9875 руб.
За счет изменения цены реализации продукции	86758 106229 = -19471руб.
За счет изменения удельных переменных затрат	101383 86758 = +14625 руб.
Итого:	Итого: 101383 96354 = 5029 руб.

Зона безопасности в данном случае возрастет и составит 27 %, формула (9):

$$ЗБ_1 = (\text{Выр}_1 - T_{б_1}) / T_{б_1} \quad (9)$$

$$ЗБ = (128366 - 101383) / 101383 = 0,266 \text{ или } 27 \%$$

Распределение затрат на постоянные и переменные и использование при проведении исследования экономической категории маржинального дохода способствует анализу не только безубыточного объема продаж, зоны

безопасности и суммы прибыли по данным предприятия, но и рассчитать такой показатель, как «эффект операционного рычага».

В данном случае эффект операционного рычага составит, формула (10):

$$\text{ЭОР} = (\text{Выр.}_1 - \text{Пер.}_1) / \Pi_1 \quad (10)$$

$$\text{ЭОР}_{2015} = (128366 - 99767) / 6059 = 4,7 \%$$

Проведенные расчеты показали, что при возрастании выручки на 1 процент чистой прибыли хозяйствующего субъекта увеличивается на 4,7%. В нашем случае рост выручки от реализации товарной продукции составил 5 %, таким образом, чистая прибыль за счет данного фактора увеличится на $5 * 4,7 = 23,5 \%$.

Заключение

Оборотный активы - это активы, которые обслуживают комплекс хозяйственной деятельности, принимают участие одновременно и в осуществлении процесса производства и в процессе реализации товарной продукции. В обеспечении процесса непрерывного, ритмичного производства и реализации товарной продукции заключается основное назначение оборотных активов предприятия. В настоящее время можно говорить, что оборотные активы – это самые мобильные активы, выраженные в денежной форме или в форме запасов материальных ресурсов, которые могут обращаться в денежные активы в течение продолжительности одного кругооборота.

Исследование оборачиваемости оборотных активов подразумевает анализ длительности одного полного кругооборота финансовых ресурсов предприятия с момента приобретения за счет данной категории активов сырьевых и материальных ресурсов и до завершения процесса производства и реализации товарной продукции. Процесс кругооборота оборотных средств оканчивается получением выручки и зачислением ее на расчетный счет компании.

Оборачиваемость оборотных активов неодинакова на разных предприятиях, это зависит от их отраслевой принадлежности, а в рамках одной отрасли – от организации производства и сбыта продукции, размещения оборотных средств и других факторов.

Оборачиваемость оборотных активов характеризуется рядом взаимозависимых показателей: продолжительностью одного оборота в днях, количеством оборотов за определенный период (коэффициент оборачиваемости), суммой занятых на предприятии оборотных средств на единицу продукции (коэффициент загрузки).

Величина выручки в динамике за 3 года имела тенденцию к постоянному сокращению за счёт увеличения расходов. В итоге общее сокращение величины выручки с 2014 по 2016 составило 240163 тыс.руб., т.е. на 62%.

Себестоимость продукции ОАО «Энергохолдинг» наоборот уменьшалась в динамике за 3 года по отношению к выручке. Общее сокращение себестоимости составляет 230118 тыс.руб., т.е. на 66%.

Величина валовой прибыли в итоге за 3 года после непрерывного снижения составила 27386 тыс. руб., что на 10046 тыс. руб. меньше, чем в 2014 году, т.е. в 0,73 раза.

В динамике за 3 года можно увидеть, что в 2014 году соотношение составило 2,04 % от выручки, в 2015 году соотношение уменьшилось до 1,86 %, а в 2016 составило 0,7 %. Видно, что 2014 год оказался самым эффективным, но в 2016 и 2015 году были велики % к уплате и расходы. Т.о. можно сказать, что самым эффективным был 2016 год. А так же о том, что организация рационально распределяет свои расходы и доходы.

На основании данного исследования, очевидно, что баланс предприятия не ликвиден в течение всего исследуемого периода.

В 2015 году коэффициент абсолютной ликвидности снижается практически в 5 раз и не соответствует нормативным значениям. В 2016 году коэффициент абсолютной ликвидности находится на уровне 2015 года.

Также коэффициент текущей ликвидности в 2016 году ниже нормативного значения на 0,77. Данный коэффициент увеличивается в течении исследуемого периода на 0,05. Это говорит о том, что на ОАО «Энергохолдинг» уровень ликвидности активов предприятия увеличивается. Для повышения коэффициента текущей ликвидности необходимо наращивать объемы наиболее ликвидных денежных средств, что также позволит довести абсолютную ликвидность до нормативного значения.

Величина запасов была непостоянной, так, в период с 2014 по 2015 величина запасов повысилась на 60023 тыс.р. за счёт увеличения баланса. С 2015 по 2016 год величина запасов сократилась с 90305 тыс.р. до 28268 тыс.р., т.е. в 0,31 раз. Это произошло за счёт повышения налога НДС.

НДС имел постоянную тенденцию к росту и за 3 года величина НДС выросла с 6368 тыс. руб. до 10564 тыс. руб., т.е. в 1,66 раза. Это обусловлено сокращением величины запасов.

Дебиторская задолженность имела непостоянство. В период с 2014 по 2015 год произошло сокращение удельного веса за счёт увеличения доли запасов в период с 2014 по 2015 год. За 2016 и 2015 год дебиторская задолженность снизилась со 107785 тыс. руб. до 56754 тыс. руб., т.е. на 51031 тыс. руб. за счёт сокращения доли запасов в структуре капитала.

Прочие ОА имели тенденцию к снижению в 2014-2015 г. их величина сократилась на 1105 тыс.р., т.е. в 0,43 раза за счёт повышения величины дебиторской задолженности. За 2015-2016 величина ОА не изменилась.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности в течение рассматриваемого периода вырос на 1. В связи с этим происходит снижение срока оборачиваемости дебиторской задолженности на 9 дней.

За счет сокращения коэффициента оборачиваемости запасов увеличивается время одного оборота в днях. Сокращение коэффициента оборачиваемости запасов в 2015 году на 14,5 привело к увеличению времени оборота в днях на 39 дней.

Список использованных источников

1. Нормотивно-правовые акты

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации (часть первая) [Электронный ресурс]: федер. закон от 30.11.1994, № 51-ФЗ (ред. от 11.02.2014 г.) // Документ опубликован не был. Доступ из Правовой справочно-информационной системы «Консультант Плюс»: Версия Проф.

2. Гражданский Кодекс Российской Федерации (часть вторая) [Электронный ресурс]: федер. закон от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ (ред. от 14.06.2013 г.) // Документ опубликован не был. Доступ из Правовой справочно-информационной системы «Консультант Плюс»: Версия Проф.

3. Налоговый Кодекс Российской Федерации (часть первая) [Электронный ресурс]: федер. закон от 31.07.1998 г. № 146-ФЗ (ред. от 03.12.2012 г.) // Документ опубликован не был. Доступ из Правовой справочно-информационной системы «Консультант Плюс»: Версия Проф.

4. Налоговый Кодекс Российской Федерации (часть вторая) [Электронный ресурс]: федер. закон от 05.08.2012 г. № 117-ФЗ (ред. от 30.12.2012 г.) // Документ опубликован не был. Доступ из Правовой справочно-информационной системы «Консультант Плюс»: Версия Проф.

5. О несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 26.10.2012 N 127-ФЗ (ред. от 29.12.2012 г.) // Документ опубликован не был. Доступ из Правовой справочно-информационной системы «Консультант Плюс»: Версия Проф.

6. О бухгалтерском учете [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ // Официальный интернет-портал правовой информации <http://www.pravo.gov.ru>, 07.12.2011.

7. О формах бухгалтерской отчетности организаций [Электронный ресурс]: Приказ Минфина России от 02.07.10 года № 66н (в ред. 04.12.2012г.)

// Документ опубликован не был. Доступ из Правовой справочно-информационной системы «Консультант Плюс»: Версия Проф.

8. Об утверждении Методики проведения Федеральной налоговой службой учета и анализа финансового состояния и платежеспособности стратегических предприятий и организаций [Электронный ресурс]: Приказ Минэкономразвития РФ от 21.04.2012 № 104 (ред. от 13.12.2011) // Документ опубликован не был. Доступ из Правовой справочно-информационной системы «Консультант Плюс»: Версия Проф.

9. План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности предприятий и инструкция по его применению. [Электронный ресурс]: Утверждены Приказом Министерства финансов РФ от 31.10.2012 г. № 94н (ред. от 08.11.2012)// Документ опубликован не был. Доступ из Правовой справочно-информационной системы «Консультант Плюс»: Версия Проф.

2.Справочно-статистические материалы

10. Баланс ОАО «Энергохолдинг» за 2015-2016 г.

3.Монографии, брошюры, статьи, выступления

11. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник для ВУЗов.- М.: Финансы и статистика, 2014. - 416с.

12. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом/- М.: Финансы и статистика, 2015. - 294 с.

13. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2014. - 224 с.

14. Борисов А.Б. Большой юридический мир.2-е изд., перераб. и доп. – М.: Книжный мир, 2013. - 860 с.

15. Бухгалтерский учет: Учебник: / под ред. П.С.Безруких. – 3-е изд., перераб и доп. – М.: Бухгалтерский учет, 2013. - 590 с.

16. Васильева Л.С., Петровская М.В. Финансовый анализ: учебник. – М.: КНОРУС, 2014. - 880 с.
17. Загородников С.В. Краткий курс по финансам организаций (предприятий): учеб. пособие.- 2-е изд., испр. – М.: Издательство «Окей-книга», 2014. - 175 с.
18. Каплан Р., Нортон Д. Организация, ориентированная на стратегию. Как в новой бизнес-среде преуспевают организации, применяющие сбалансированную систему показателей: пер. с англ. – М.: АО «Олимп-Бизнес», 2015. - 186 с.
19. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. – М.: Изд-во Проспект, 2014. - 424 с.
20. Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Финансы организаций (предприятий): учеб. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2012. - 352 с.
21. Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Как читать баланс. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект. 2013. - 560 с.
22. Ковалева А.М., Лапуста М.Г., Скамай Л.Г. Финансы фирмы: Учебник. – М.:ИНФРА – М, 2013. - 528 с.
23. Кондраков, Н.П. Бухгалтерский учет: Учебное пособие. – 4-е изд., перераб. и доп./ Н.П. Кондраков – М.: ИНФРА-М, 2012. - 635 с.
24. Любушин Н.П., Бабичева Н.Э. Финансовый анализ: Учеб. Пособие для вузов/ Под ред. проф. Н.П.Любушина. – М.: Эксмо, 2014. - 336 с.
25. Новодворский, В. Д., Пономарева, Л. В. Бухгалтерская отчетность организации: / В.Д. Новодворский, Л.В. Пономарева - М.: Бухгалтерский учет, 2015. - 368 с.
26. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2013. - 269 с.

27. Просветов, Г. И. Бизнес-планирование: задачи и решения: учебно-практическое пособие / Г. И. Просветов. – 2-е изд., доп. – М.: Альфа-Пресс, 2014. – 255 с.
28. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М: ИНФРА-М, 2015. – 534 с.
29. Сборник бизнес-планов: практическое пособие / ред. Ю. Н. Лапыгин. – М.: Омега-Л, 2014. – 310 с.
30. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Под ред. Е.И. Шохина. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2013. - 408 с.
31. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е.С. Стояновой. – 6-е изд. – М.: Изд-во «Перспектива», 2015. – 656 с.
32. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов/ Г.Б. Поляк, И.А. Акодис, Т.А. Краева и др.; под ред. проф. Г.Б. Поляка. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2013. – 518 с.
33. Финансы: Учеб. пособие/ Под ред. проф. А.М. Ковалевой.- М.: Финансы и статистика, 2012.- 384 с.
34. Финансы предприятий: Учебник для вузов/ Н.В. Колчина, Г.Б. Поляк, Л.П. Павлова и др., Под ред. Проф. Н.В. Колчиной. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2013. – 447 с.
35. Финансы: Учебник / В.М. Родионова, Ю.Я. Вавилов. – М.,: Финансы и статистика, 2014. - 398 с.
36. Финансы предприятий. Под ред. К.Э.Н. Е.И. Бородиной С. Н.- М.: ЮНИТИ, 2013. - 456 с.
37. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ИНФРА. 2015. - 368 с.
38. Шеремет А.Д. Негашев Е.В. Методика финансового анализа коммерческих организаций. – М.: ИНФРА. 2012. – 208 с.
39. Шуляк П.Н. Финансы предприятий: Учебник. – 2-е изд. – М.: Издательский Дом «Дашков и К», 2014. - 712 с.

40. Экономика организации (предприятия): Учебник / Под ред.Н.А. Сафронова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Экономистъ, 2012. - 618 с.

4. Материалы периодических изданий

41. Бабичев Д.М. Формируем отчет об изменениях капитала, Д.М. Бабичев // Аудиторские ведомости. – 2016. -№12. С.21-35.

42. Соловьева, М.А. Формирование показателей бухгалтерской отчетности: / М.А. Соловьева// Московский бухгалтер. – 2015. - №2. – с. 5-17.

43. Хабарова, Л.П. Форма №3 № Отчет об изменениях капитала: / Л.П. Шугаев // Бухгалтерский бюллетень. – 2015. - № 1. – с. 42-68.

5. Диссертации, авторефераты

44. Серкина Н. А. Выбор направлений реструктуризации предприятий на основе экономической оценки их эффективности: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05. -Казань. - 2013. - 193 с.

6. Статьи из энциклопедий и словарей

45. Борисов А.Б. Большой экономический словарь.2-е изд., перераб. и доп. – М.: Книжный мир, 2012. - 860 с.