

АНАЛИТИКА ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ КАК СПОСОБ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ И ОПТИМИЗАЦИИ ЕГО СТРУКТУРЫ

Научная статья посвящена актуальным проблемам, связанным с исследованием формирования и эффективного использования оборотного капитала предприятия. Сегодня, в условиях неопределенности и риска, предприятия разных форм собственности заинтересованы в эффективном использовании финансовых ресурсов, задействованных в цикле кругооборота капитала с целью получения прибыли. В свою очередь, прибыльность зависит от характера использования собственных и привлеченных средств предприятия. На позитивный результат в деятельности предприятия, его ликвидность и финансовую устойчивость, существенно влияет механизм эффективного формирования и использования оборотного капитала. Важной частью управления оборотным капиталом является определение продолжительности его операционного цикла – интервала времени с момента приобретения производственных ресурсов до момента поступления денежных средств на счета предприятия за реализованный товар. Цель статьи – исследование теории и практики эффективного использования оборотного капитала действующего предприятия, изучение его проблемных участков работы, разработка и внедрение мероприятий по улучшению структуры капитала. Исследование базировалось на показателях финансовой публичной отчетности ПКП «Комтедж». Используя коэффициентный метод, рассчитаны отдельные коэффициенты и проведен соответствующий анализ, с помощью которого удалось найти проблемные участки работы на предприятии и подготовить почву для разработки и внедрения мероприятий по улучшению структуры капитала. Научная новизна исследований заключается в разработке мероприятий, внедрение которых на предприятии ПКП «Комтедж» позволило не только оптимизировать оборотный капитал, сбалансировать его деятельность, но и извлечь дополнительные экономические выгоды и улучшить финансовое состояние в целом. Перспективы исследования по данной тематике будут базироваться на исследовании показателей зависимости между эффективным использованием оборотного капитала и финансовыми результатами деятельности предприятия.

Ключевые слова: оборотный капитал, оборотные активы, риск, оптимизация, операционный цикл.

ВСТУПЛЕНИЕ

Постановка проблемы. В условиях неопределенности и риска предприятия разных форм собственности заинтересованы в эффективном использовании финансовых ресурсов, задействованных в цикле кругооборота капитала с целью получения прибыли.

Как экономическая категория, прибыль предприятия характеризует финансовый результат предпринимательской деятельности, от которого зависит финансово-имущественное состояние и эффективность деятельности субъекта ведения хозяйства [6].

В свою очередь прибыльность зависит от характера использования собственных и привлеченных средств предприятия. На позитивный результат в деятельности предприятия, его ликвидность и финансовую устойчивость существенно влияет механизм эффективного формирования и использования оборотного капитала.

Анализ последних исследований и публикаций. Исследованием проблем формирования и эффективного использования оборотного капитала занимались такие ученые как: В. Белолипецкий, М. Бланк, Ю. Бригхем, Дж. К. Ван Хорн, А. Золотарев, В. Ковалев, В. Корнеев, А. Поддерюгин, Г. Славюк, О. Терещенко и др. Не смотря на наличие многочисленных научных исследований с проблемы формирования и использования оборотного капитала,

её нельзя считать полностью изученной, так как каждое исследование приносит новые инновации, которые предприятия могут использовать в своей практической деятельности.

Цель статьи (постановка задачи). Цель статьи состоит в исследовании теории и практики эффективного использования оборотного капитала действующим предприятием, изучение проблемных участков его работы, разработка и внедрение мероприятий по улучшению структуры капитала.

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Оборотный капитал любого предприятия принадлежит к мобильным средствам и может быть преобразован в денежные средства в течение года или производственного цикла. Состав и структура источников формирования оборотного капитала показывает, на каком капитале работает предприятие – собственном или заемном; содержит ли сложившаяся его структура в себе риск для инвесторов; благоприятна ли структура капитала для эффективного его использования на предприятии.

Обычная деятельность предпринимательских структур в условиях рыночной экономики не ограничена, но каждая из них подвергается воздействию циклических и конъюнктурных колебаний. Оборотный капитал может быть авансированный в операционную (основную) деятельность, а также использоваться на финансовом

рынке как инвестиционный ресурс [5].

Движение оборотного капитала и его материализованные формы указаны на рис. 1.

В случае вложения оборотного капитала в краткосрочные финансовые инвестиции или размещения его на депозитные счета, предприятие имеет возможность переждать временные неблагоприятные условия для развития, не меняя направление экономической деятельности. Важной

частью управления оборотным капиталом является определение продолжительности его операционного цикла – интервала времени с момента приобретения производственных ресурсов до момента поступления денежных средств на счета предприятия за реализованный товар. На длительность операционного цикла влияют периоды, указанные на рис. 2.

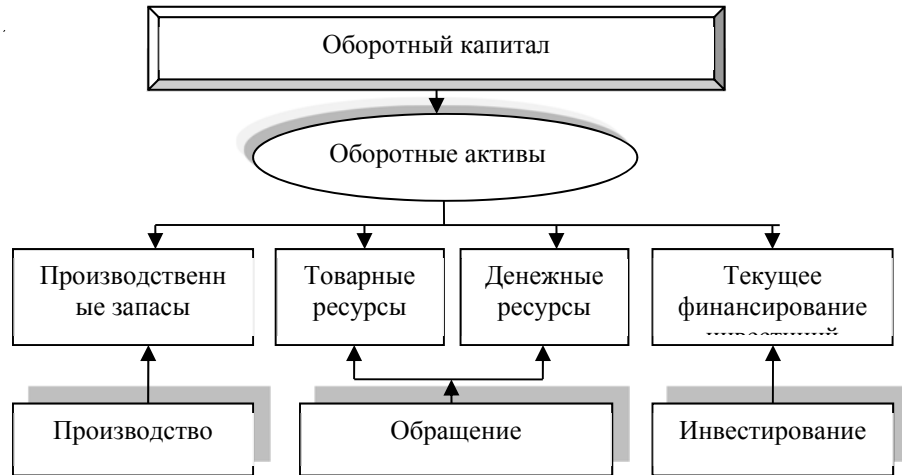


Рис. 1. Движение оборотного капитала и его материализованных форм

Часть оборотного капитала постоянно находится в производстве, а вторая часть – в сфере обращения. Поэтому состав и размер оборотного капитала предприятия обусловлены не только потребностями производства, но и потребностями обращения.

Продолжительность периодов, в пределах которых происходит изменение формы имущества предприятия с товарной в денежную и, наоборот, как правило, находят из пропорции:

$$p / t = c / o \quad (1)$$

где p – средний срок пребывания сумм на учетных счетах; t – временной интервал, за который берется оборот по счету; o – оборот по счету за рассматриваемый период; c – среднее сальдо по счету за рассматриваемый период.



Рис. 2. Влияние периодов на продолжительность операционного цикла

В операционной деятельности участие оборотного капитала включает все временные стадии операционного цикла (длительность процесса

производства, хранения материальных запасов, время хранения готовой продукции на складе, реализации готовой продукции), и, находясь во всех формах

(денежной, производственной и товарной) он должен иметь оптимальный размер. Соответственно, чем меньше времени оборотный капитал будет находиться на той или иной стадии, тем выше будет эффективность его использования и деловая активность предприятия в целом.

Современные условия хозяйствования и уровень конкуренции требует от предприятий повышения эффективности их деятельности, определяет способность предприятий к финансовому выживанию. Деятельность предприятия во многом характеризуется показателем эффективности использования капитала, то есть максимальной его отдачей, которая выражается увеличением суммы прибыли на 1 гривну капитала [1].

Этого можно достичь при условии рационального использования всех видов ресурсов,

недопущения их перерасхода, потерь на всех стадиях кругооборота [2].

Наше исследование базировалось на показателях финансовой публичной отчетности ПКП «Коттедж». На основании показателей отчетности нами проведен анализ и соответствующие расчеты, что позволило оценить, насколько эффективно используется оборотный капитал предприятия.

Исходя, из данных баланса за 2012-2014 гг. можно увидеть, стабильный рост валюты баланса в среднем на 7,6% за год, за 2 года этот показатель увеличился на 8,3 млн. грн. В структуре баланса наблюдаются небольшие изменения удельного веса – веса необоротных активов и текущих обязательств (табл. 1).

Таблица 1

**Структурный анализ агрегированного баланса ПКП «Коттедж»
2012-2014 гг., тыс. грн.**

Статья баланса	Значение показателя на конец года					
	2012		2013		2014	
	тыс. грн.	%	тыс. грн.	%	тыс. грн.	%
АКТИВ						
1. Необоротные активы, в т.ч.:	18398	35,1	18543	33,0	19011	31,3
2. Оборотные активы, в т.ч.	34010	64,9	37709	67,0	41718	68,7
БАЛАНС	52408	100,0	56252	100,0	60729	100,0
ПАССИВ						
1. Собственный капитал, в т.ч.	11860	22,6	12335	21,9	12851	21,2
2. Долгосрочные обязательства	0	0,0	4122	7,3	4018	6,6
3. Текущие обязательства, в т.ч.:	40548	77,4	39795	70,7	43860	72,2
БАЛАНС	52408	100,0	56252	100,0	60729	100,0

Анализ активов баланса показывает, что в структуре большую часть занимают оборотные активы. Рост их удельного веса с 64,9% до 68,7% состоялся за счет увеличения дебиторской задолженности в достаточно значительных размерах (на 8,2% или на 9,3 млн. грн.). На конец года сумма дебиторской задолженности составляла 37,2 млн. грн. Стоимость основных средств наконец 2014 р. увеличилась на сумму 613 тыс. грн. за счет строительства и приобретения основных средств.

Основным источником финансирования исследуемого предприятия ПКП «Коттедж» является собственный капитал и текущие обязательства. Изменения в размере собственного капитала повлияло на рост резервного капитала на 142 тыс. грн. в 2013 г., и увеличением за два года почти в 2 раза нераспределенной прибыли с 960 тыс. грн. до 1809 тыс. грн.

Негативная тенденция наблюдается ростом текущих обязательств по расчётам с бюджетом та Пенсионным фондом с 40,5 до 43,9 млн. грн.

Также необходимо отметить, что предприятие в 2013 г. получило долгосрочные кредиты на сумму 4,1 млн. грн., что положительно повлияло на структуру источников финансирования.

Предприятие с 2013 года наращивает объемы производства: 68,8, 9,4, 101,5 млн. грн. соответственно наконец 2012, 2013 и 2014 года. Наблюдается стабильный рост чистой прибыли: 710, 760, 790 тыс. грн. соответственно за 3 года.

На основании проведенного анализа можно сделать вывод, что предприятие ведет стабильную прибыльную деятельность.

Положительными моментами можно отметить обновление основных средств; рост объемов производства; постоянный остаток производственных запасов и готовой продукции свидетельствует о взвешенной политике обеспечения и реализации; сокращение краткосрочных займов и привлечения долгосрочных, как более устойчивых финансовых ресурсов.

Негативной тенденцией есть рост дебиторской задолженности до 29,7 млн. грн., что составляет почти 50% активов предприятия. Хотя эта задолженность есть краткосрочной и подлежит погашению на протяжении трех месяцев.

Предприятию необходимо пересмотреть политику расчётов с дебиторами, поскольку теряются возможности развития ПКП «Коттедж». Значительный размер краткосрочных кредитов объясняется

необходимостью оборотных средств на производственную деятельность. После погашения дебиторской задолженности эти кредиты погашаются. Загруженность активов в исследуемом периоде

показывает, что на 1 грн. реализованной продукции приходится 1,60 грн., 1,26 грн., 1,71 грн. активов, в соответствии в 2012-2014 гг. (табл. 2).

Таблица 2

Показатели оборачиваемости ПКП «Коттедж» 2012-2014 гг.

Название	2012 г.		2013 г.		2014 г.	
	Коэффициент	Длительность оборота, дни	Коэффициент	Длительность оборота, дни	Коэффициент	Длительность оборота, дни
1	2	3	4	5	6	7
Оборачиваемость всех активов и некоторых составных						
Коэффициент оборачиваемости активов	1,60	-	1,26	-	1,71	-
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	5,86	-	5,66	-	7,94	-
Коэффициент оборачиваемости средств производства	4,85	-	5,24	-	5,24	-
Коэффициент оборачиваемости основных средств	5,32	-	5,38	-	5,38	-
Оборачиваемость текущих активов и некоторых составных						
Коэффициент оборачиваемости текущих активов	3,01	119,52	1,94	185,75	2,52	143,06
Коэффициент оборачиваемости товарно-материальных ценностей	16,73	21,52	11,95	30,13	18,25	19,73
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	3,64	98,87	2,30	156,58	2,91	123,74
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	7,63	47,18	7,60	47,38	6,95	51,81

Достаточно высокое значение коэффициента оборачиваемости основных средств (5,32-5,38) можно объяснить сравнительно небольшой долей основных средств в структуре активов.

Анализ оборачиваемости текущих активов показал, что они не являются стабильными, в течение

2013 года наблюдался спад, в 2014 г. – рост.

Период обращения текущих активов в 2012 году составлял 120 дней, в 2014 году – 143 дня. Такую ситуацию можно объяснить опережающим ростом выручки от реализации над ростом объема текущих активов.

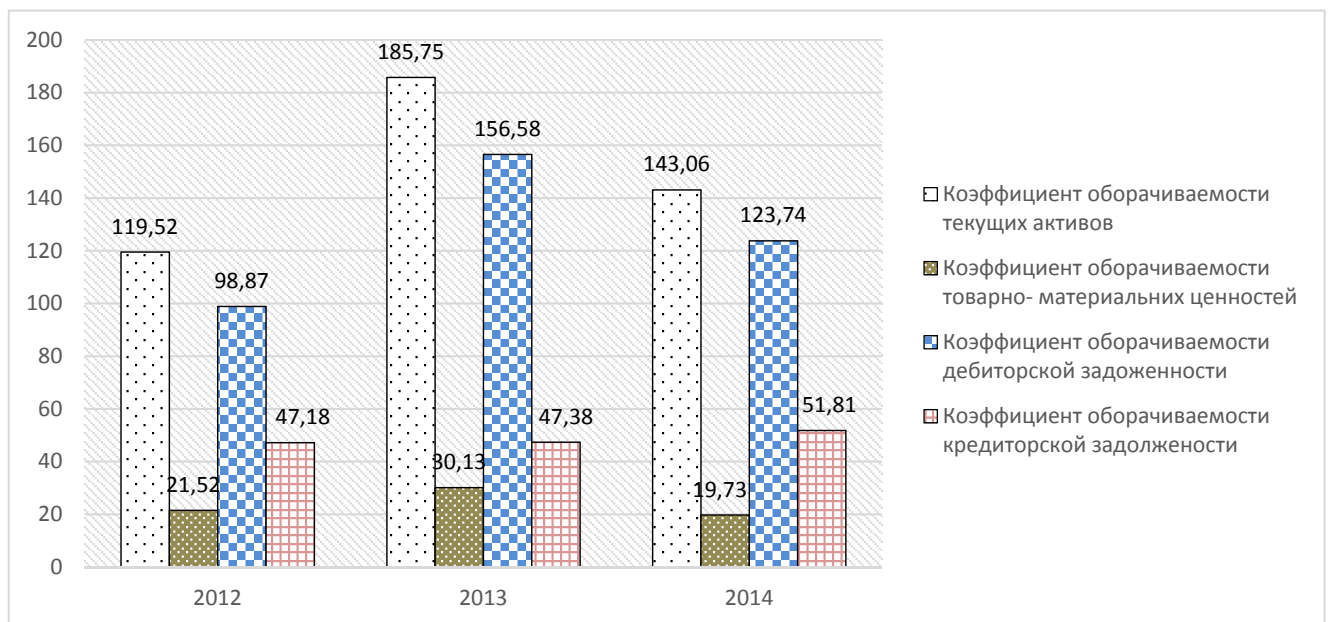


Рис. 3. Оборачиваемость активов ПКП «Коттедж» 2012-2014 гг., дни

Негативным является превышение оборачиваемости за кредиторской задолженностью над дебиторской, то есть предприятие чаще

рассчитывается со своими контрагентами, чем они с ним. Возможно, это связано с характером договорных отношений, или неплатежеспособностью покупателей.

На динамику показателя рентабельности собственного капитала повлияло определенное ускорение в целом оборачиваемости активов в 2014 г. по сравнению с 2013 г. (в том числе – оборотных активов). Продолжительность оборота текущих активов уменьшилась (ускорила) на 43 дня или на 30%; всех активов – на 75 дней или на 26,2%.

Показатель прибыльности (рентабельности) продаж в 2014 году практически не изменился – по сравнению с 2013 годом и составляет 0,008-0,011 (0,8%-1,1%). Предприятие за анализируемый период работало прибыльно с не высоким коэффициентом рентабельности (таб. 3).

Таблица 3

Показатели рентабельности ПКП «Коттедж» 2012-2014 гг.

Название	Значение коэффициента		
	2012	2013	2014
Рентабельность капитала			
К рент. всех активов	1,66%	1,40%	1,35%
К рент. собственного капитала	6,09%	6,28%	6,27%

Начиная с 2012 г. по 2014 г. рентабельность активов сократилась на 0,31%, а рентабельность собственного капитала наоборот увеличилась на 0,18%. При этом рентабельность собственного капитала в 4 раза превышает значение рентабельности активов, а это свидетельствует о риске в структуре капитала предприятия.

На основании проведенного исследования можно утверждать, что с целью усовершенствования та оптимизации структуры капитала предприятие должно постоянно проводить аналитику эффективного использования оборотного капитала. С этой целью предприятию необходимо провести следующие мероприятия:

- оценить основные факторы, определяющие формирование структуры оборотного капитала;
- провести оптимизацию структуры оборотного капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности;
- провести оптимизацию структуры оборотного капитала по критерию максимизации уровня финансовых рисков;
- провести анализ формирования показателей целевой структуры оборотного капитала;
- изучать дополнительные сегменты рынка, которые бы обеспечили на договорных условиях своевременные расчеты за товары, за счет чего уменьшилась бы сумма дебиторской задолженности и собственный капитал работал бы на предприятие, а не финансировал дебиторов и банковские учреждения за краткосрочными кредитами;
- осуществлять постоянный контроль за

эффективным формированием и использованием оборотных активов.

ВЫВОДЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ДАЛЬНЕЙШИХ ИССЛЕДОВАНИЙ

В условиях нестабильности, экономического и политического кризиса любое предприятие может оказаться банкротом или жертвой «чужого» банкротства. Поэтому необходимо проводить систематический анализ финансового состояния предприятия. Необходимо контролировать, чтоб сумма оборотного капитала предприятия по возможности была оптимальной, то есть соответствовала его потребностям и возможностям.

На основании коэффициентного метода нами рассчитаны отдельные коэффициенты и сделан соответствующий анализ, с помощью которого нам удалось найти проблемные участки работы на предприятии и подготовить почву для разработки и внедрения мероприятий по улучшению структуры капитала. Внедрение предложенных в статье мероприятий позволит ПКП «Коттедж» не только оптимизировать оборотный капитал, сбалансировать свою деятельность, но и извлечь дополнительные экономические выгоды и улучшить финансовое состояние в целом.

Перспективы исследования по данной тематике будут базироваться на исследовании показателей зависимости между эффективным использованием оборотного капитала и финансовыми результатами деятельности предприятия.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Билык М. Д. Финансовый анализ: Учебное пособие / М. Д. Билык, О. В. Павловская. – К.: КНЕУ. – 2005. – 592 с.
2. Захарченко В. О. Систематизация методов оценки финансового состояния предприятия / В. О. Захарченко // Финансы Украины. – 2005. – № 1. – С. 137-144.
3. Коробов М. Я. Финансово-экономический анализ деятельности предприятий / М. Я. Коробов. – К.: Феникс. – 2001. – 328 с.
4. Проценко Н. Б. Методологические аспекты оценки экономической устойчивости предприятий / Н. Б. Проценко // Региональная экономика. – 2007. – № 2. – С. 86-94.
5. Энциклопедия Экономиста [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.Grandars.ru.
6. Черничко Т. В. Прибыль как основной параметр оценки эффективности экономической деятельности /

Т. В. Черничко, М. И. Торони // Научный вестник НЛТУ Украины: Сборник научно-технических работ. – Львов: РВВ НЛТУ Украины. – 2013, вып. 23.17. – С. 167-171.

Ігнатишин Марія Василівна

АНАЛІТИКА ОБОРОТНОГО КАПІТАЛУ ЯК СПОСІБ УДОСКОНАЛЕННЯ І ОПТИМІЗАЦІЯ ЙОГО СТРУКТУРИ

Наукова стаття присвячена актуальним проблемам з дослідження формування та ефективного використання оборотного капіталу на підприємстві. На сьогодні в умовах невизначеності та ризику, підприємства різних форм власності зацікавлені в ефективному використанні фінансових ресурсів, задіяних в циклі кругообігу капіталу з метою отримання прибутку. Своєю чергою, прибутковість залежить від характеру використання власних і залучених засобів підприємства. На позитивний результат в діяльності підприємства його ліквідності і фінансової стійкості суттєво впливає механізм ефективного формування та використання оборотного капіталу. Важливою частиною в управлінні оборотним капіталом є визначення тривалості його операційного циклу – інтервалу часу з моменту придбання виробничих ресурсів до моменту поступлення грошових коштів на рахунки підприємства за реалізований товар. Метою статті є дослідження теорії і практики ефективного використання оборотного капіталу діючим підприємством, вивчення його проблемних ділянок роботи, розробка і впровадження заходів з покращення структури капіталу. Наше дослідження базувалося на показниках фінансової публічної звітності ВКП «Комедж». З використанням коефіцієнтного методу розраховані окремі коефіцієнти і зроблено відповідний аналіз за допомогою якого вдалося знайти проблемні ділянки роботи на підприємстві і підготувати основу для розробки і впровадження заходів з покращення структури капіталу. Наукова новизна дослідження полягає в розробці заходів, впровадження яких на підприємстві ВКФ «Комедж» дозволило не тільки оптимізувати оборотний капітал, збалансувати свою діяльність, але й отримати додаткову економічну вигоду і покращити фінансовий стан загалом. Перспективи дослідження з даної тематики будуть базуватись на дослідженнях показників залежності між ефективним використанням оборотного капіталу та фінансовими результатами діяльності підприємства.

Ключові слова: оборотний капітал, оборотні активи, ризик, оптимізація, операційний цикл.

Ihnatyshyn Mariya V.

ANALYTICS OF THE ENTERPRISE FLOATING ASSETS AS A TOOL OF IMPROVING AND OPTIMIZING OF ITS STRUCTURE

The scientific article is devoted to the study of development problematics and effective use of floating assets at the enterprise. At present, under the conditions of uncertainty and risk, enterprises of various types of ownership are interested in the effective use of financial resources involved in the capital cycle and aimed at profiting. Again, profitability depends on the nature of personal and borrowed company funds. Positive results of the enterprise activity, its liquidity and financial stability are affected by the efficient mechanism of formation and use of its floating assets. An important part of the floating assets management is to determine the duration of its operating cycle – the time interval since the inflow of operating resources until the receipt of funds to the company accounts for goods sold. The purpose of this article is the theory and practice study for enterprise working capital efficient use, the study of its problematic tracts, development and implementation of strategies directed to improve the capital structure. Our research was based on public financial figures of the big commercial enterprise «Cottage». Using coefficient method and appropriate analysis we have designed the specific factors influencing problematic tracts of the enterprise and prepared the ground for the development and implementation of measures to improve the capital structure. The scientific novelty of the research lies in the implementation of measures which would optimize the floating assets of commercial firm «Cottage», would balance their activity, and would increase economic benefits and improve the financial position in general. The perspectives of research on the subject will be based in the future on analysis of correlation between the efficient use of floating assets and financial results of the enterprise.

Key words: floating assets, current assets, risk, optimization, operating cycle.

Одержано 26.06.2016 р.