**Введение**

В современных условиях для обеспечения бесперебойного выпуска товарной продукции с целью последующей реализации и получения прибыли промышленному предприятию нужно располагать оборотными средствами. Их размер должен позволять приобретать, в определенные сроки, соответствующие материалы и комплектующие изделия. Важное значение здесь имеет политика компании в области оборотного капитала.

Эффективность политики в области оборотного капитала оказывает влияние на основные показатели хозяйственной деятельности промышленного предприятия: на рост объема производства, снижения себестоимости продукции, повышения рентабельности предприятия.

Важной задачей в области оборотного капитала предприятия является обеспечение оптимального соотношения между платежеспособностью и рентабельностью путем поддержания соответствующих размеров и структуры оборотных средств.

Актуальность выбранной для изучения темы обусловлена тем, что наличие на предприятии оборотных средств в минимально необходимых размерах, обеспечивающих нормальную производственную и коммерческую деятельность организации, является непременным условием эффективной деятельности.

Правильная организация, сохранность и эффективность использования оборотных средств имеют большое значение для обеспечения непрерывного процесса общественного воспроизводства, устойчивого финансового состояния всех субъектов хозяйствования, нормального денежного обращения, реального накопления национального богатства страны.

Целью курсовой работы является изучение политики компании в области оборотного капитала, а также рассмотрение способов финансирования текущих активов.

## Глава 1. Теоретические аспекты политики в области оборотного капитала

* 1. **Сущность оборотного капитала**

Оборотные средства – это денежные средства или другие активы, которые могут быть обращены в деньги в течение одного производственного цикла (как правило, одного года).

В «Современном экономическом словаре»[[1]](#footnote-1) дается следующее определение оборотным средствам и оборотному капиталу: «Оборотные средства – это часть средств производства, целиком потребляемая в течение производственного цикла включают обычно материалы, сырье, топливо, энергию полуфабрикаты, запчасти, незавершенное производство, расходы будущих периодов, исчисленные в денежном выражении».

К оборотном активам принято относить денежную наличность, легко реализуемые ценные бумаги, материально-производственные запасы, нереализуемую готовую продукцию, краткосрочную задолженность других предприятий данному предприятию.

Терминология по Е.С. Стояновой[[2]](#footnote-2) структуры активов и пассивов предприятий представлена на рис. 1.1.

|  |  |
| --- | --- |
| АКТИВЫ | Основные (фиксированные, постоянные – земля, здания и сооружения, оборудование, нематериальные активы, другие основные средства и вложения; труднореализуемые) |
| Оборотные (текущие, т.е. все остальные активы баланса) средства | Медленнореализуемые (запасы готовой продукции, сырья и материалов) |
| Быстрореализуемые (дебиторская задолженность, средства на депозитах) |
| Наиболее ликвидные (денежные средства и краткосрочные рыночные ценные бумаги) |
| ПАССИВЫ | Собственные |  Постоянные |
| Заемные | Долгосрочные кредиты и займы |  пассивы |
| Краткосрочные кредиты и займы | Краткосрочные (текущие) пассивы  |
| Кредиторская задолженность |
| Часть долгосрочных кредитов и займов, срок погашения которой наступает в данном периоде |

Рис. 1.1. Структура активов и пассивов

Управление оборотными активами составляет наиболее обширную часть операций финансового менеджмента.

Оборотные средства и политика в отношении управления этими активами важны, прежде всего, с позиции обеспечения непрерывности и эффективности текущей деятельности предприятия. Поскольку во многих случаях изменения величины оборотных активов сопровождается и изменением краткосрочных пассивов, оба эти объекта учета рассматриваются, как правило, совместно в рамках политики управления чистым оборотным капиталом, величина которого рассчитывается как разность между оборотным капиталом и краткосрочными пассивами.

Экономическая сущность оборотных средств определяется их ролью в обеспечении непрерывности процесса производства, в ходе которого оборотные фонды и фонды обращения проходят как сферу производства, так и сферу обращения. Находясь в постоянном движении, оборотные средства совершают непрерывный кругооборот, который отражается в полном возобновлении процесса производства.

Стадии кругооборота оборотных активов можно представить следующей схемой (рис. 1.2).

Деньги

закупки

Производственные ресурсы

Произ-водство

Готовая продукция

Реали-зация

Деньги

Рис. 1.2. Стадии кругооборота оборотных активов

Движение оборотных активов предприятия в процессе их кругооборота проходит четыре основных стадии, последовательно меняя свои формы.

Управление оборотными активами предприятия связано с конкретными особенностями формирования его операционного цикла. Операционный цикл представляет собой период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе которого происходит смена отдельных их видов. Он характеризует промежуток времени между приобретением производственных запасов и получением денежных средств от реализации, произведенной из них продукции.

На первой стадии денежные активы (включая их эквиваленты в форме краткосрочных финансовых инвестиций) используются для приобретения сырья и материалов.

На второй стадии входящие запасы материальных оборотных активов в результате непосредственной производственной деятельности превращаются в запасы готовой продукции.

На третьей стадии запасы готовой продукции реализуются потребителям и до наступления их оплаты преобразуются в текущую дебиторскую задолженность.

На четвертой стадии инкассированная (т.е. оплаченная) текущая дебиторская задолженность вновь преобразуется в денежные активы.

Период времени, в течение которого совершается оборот денежных средств предприятия, представляет собой длительность производственно-коммерческого цикла. На продолжительность этого периода влияют: период кредитования предприятия поставщиками, период кредитования предприятием покупателей, период нахождения сырья и материалов в запасах, период производства и хранения готовой продукции на складе.

Отечественный ученый-экономист Ковалев В.В. период времени между оплатой ресурсов и оплатой товара выделяет в отдельный финансовый цикл, или цикл обращения денежной наличности, то есть время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота.

Теоретик финансового менеджмента Стоянова Е.С. финансовый цикл называет периодом оборачиваемости оборотных средств, то есть это время, которое необходимо для превращения средств, вложенных в запасы и дебиторскую задолженность в целом на счете.

Стоянова Е.С. уделяет большое внимание собственным оборотным средствам. Разница между текущими активами и текущими пассивами представляет собой чистый оборотный капитал предприятия.

ЧОК = ОК – КП (1),

где: ЧОК – чистый оборотный капитал;

ОК – оборотный капитал;

КП – краткосрочные пассивы;

В модели безусловно важны все компоненты, однако с позиции эффективного управления особую роль играют оборотные активы, поскольку именно они служат обеспечением кредиторской задолженности.

Большое влияние на состояние оборотных активов оказывает их оборачиваемость. От этого зависит не только размер минимально необходимых для хозяйственной деятельности оборотных средств, но и размер затрат, связанных с владением и хранением запасов и т.д. В свою очередь это отражается на себестоимости продукции и в конечном итоге на финансовых результатах предприятия.

Под оборачиваемостью оборотных средств понимается длительность одного полного кругооборота средств с момента превращения оборотных средств в денежной форме в производственные запасы и до выхода готовой продукции и ее реализации. Кругооборот средств завершается зачислением выручки на счет предприятия.

Оборачиваемость оборотных средств характеризуется рядом взаимосвязанных показателей: количеством оборотов за определенный период – год, полугодие, квартал (коэффициент оборачиваемости (Ооб)), длительностью одного оборота в днях (Доо).[[3]](#footnote-3)

  (2),

где  – средняя за период величина оборотных средств;

 – выручка от реализации;

Чем выше при данных условиях коэффициент оборачиваемости, тем лучше используются оборотные средства.

Доо = 360/Ооб (3)

Уменьшение длительности одного оборота свидетельствует об улучшении использования оборотных средств.

В теории финансового менеджмента существуют 2 трактовки понятия системной части оборотного капитала. Согласно первой трактовки постоянный капитал – эта та часть денежных средств, дебиторской задолженности, производственных запасов, потребность в которых относительно постоянна в течение всего операционного цикла.

Согласно второй трактовки системная часть может быть определена как минимум оборотных активов, необходимый для осуществления текущей деятельности. Варьирующая часть (переменная) возникает в связи с дополнительными потребностями предприятия и формируемыми активами.

Целевой установкой в управлении оборотными активами являются[[4]](#footnote-4):

1. определение объема и структуры оборотных активов;
2. определение источников их покрытия;
3. определение соотношения между источниками покрытия, достаточного для обеспечения долгосрочной производственной и эффективной финансовой деятельности предприятия;
4. поддержание оборотных средств в размере, оптимизирующем управление текущей деятельности и, в частности, поддержание определенного уровня ликвидности оборотных активов;
5. Оборотный капитал, с одной стороны должен быть достаточно доходным, а с другой стороны быстрооборачиваемым. Если достигается высокая рентабельность производства готовой продукции, то это означает, что мы достигаем высокой рентабельности продаж.

Рис.1.3. Риск утраты ликвидности и уровень чистого оборотного капитала

На графике видно, что с ростом величины чистого оборотного капитала риск ликвидности уменьшается. Совершенно иной вид имеет зависимость между прибылью и уровнем оборотного капитала (рис. 1.4.)

Рис. 1.4. Взаимосвязь прибыльности и оборотного капитала

При низком уровне оборотного капитала производственная деятельность не поддерживается должным образом, отсюда – возможная потеря ликвидности, периодические сбои в работе и низкая прибыль. При некотором оптимальном уровне оборотного капитала прибыль становится максимальной. Дальнейшее повышение величины оборотных средств приведёт к тому, что предприятие будет иметь в распоряжении временно свободные, бездействующие текущие активы, а также излишние издержки финансирования, что повлечёт снижение прибыли.

Основной целью управления оборотным капиталом является достижение компромисса между ликвидностью, доходностью и оборачиваемостью.

# Управление денежными средствами

Управление денежными средствами включает[[5]](#footnote-5):

1. расчет времени обращения денежных средств (финансовый цикл);
2. анализ денежного потока;
3. прогнозирование денежного потока;
4. определение оптимального уровня денежных средств на расчетном счете и в кассе.

Финансовый цикл = операционный цикл - время обращения кредиторской задолженности.

Операционный цикл = время обращения запасов + время обращения дебиторской задолженности.

Для оптимального расчета остатка денежных средств на расчетном счету используются модели, позволяющие оценить общий объем денежных средств и их эквивалентов, долю, которую следует держать на расчетном счете, долю, которую нужно держать в виде быстрореализуемых ценных бумаг, а также оценить моменты трансформации денежных средств и быстрореализуемых активов.

1. Модель Баумола

 В ней предполагается, что предприятие начинает работать, имея максимальный и целесообразный для него уровень денежных средств, а затем постепенно расходует их в течении некоторого периода. Как только запас денежных средств истощается, т.е. становится равным нулю или достигает уровня безопасности, то предприятие продает свои краткосрочные ценные бумаги и пополняет запас денежных средств до первоначальной суммы.

 (4),

где: Q – сумма пополнения;

V – прогнозируемая потребность в денежных средствах в периоде (год, квартал, месяц);

с – расходы по конвертации денежных средств в ценные бумаги;

r – принимаемый и возможный для предприятия процентный доход по краткосрочным финансовым вложениям, например, в государственные ценные бумаги.

Таким образом, средний запас денежных средств составляет Q/2, а общее количество сделок по конвертации ценных бумаг в денежные средства:

k = V/Q (5),

где: k – общее количество сделок.

Общие расходы по реализации такой политики управления денежными средствами составляет:

 (6),

где: OP – общие расходы.

Первое слагаемое в этой формуле представляет собой прямые расходы, второе – упущенная выгода от хранения средств на расчетном счете вместо того, чтобы инвестировать их в ценные бумаги.

Эта модель приемлема только для предприятий, денежные доходы которых стабильны и прогнозируемы.

1. Модель Миллера – Орра

Логика модели следующая: остаток денежных средств на расчетном счете меняется хаотически до тех пор, пока не достигает некоего верхнего предела. Как только это происходит, предприятие начинает покупать ценные бумаги для того, чтобы вернуть запас денежных средств к некоторому нормальному состоянию, называемому точкой возврата*.*

Если запас денежных средств достигает нижнего предела, то в этом случае предприятие продает свои ценные бумаги и получает денежные средства, доведя их запас до нормального предела.

Реализация модели осуществляется в несколько этапов:

1. Устанавливается минимальная величина денежных средств (QН). Она определяется из средней потребности предприятия в оплате счетов, возможных требований банка и др.

2. По статистическим данным определяется вариация ежедневного поступления средств на расчётный счёт (V).

3. Определяются расходы (PX) по хранению средств на расчётном счёте и расходы (PT) по взаимной трансформации средств и ценных бумаг.

4. Рассчитывается размах вариации остатка денежных средств на расчётном счёте (S) по формуле:

 (7)

5. Рассчитывают верхнюю границу денежных средств на расчётном счёте (Qв), при превышении которой необходимо часть денежных средств конвертировать в краткосрочные ценные бумаги.

 (8)

6. Определяют точку возврата (TВ) величину остатка денежных средств на расчётном счёте, к которой необходимо вернуться в случае, если фактический остаток средств на расчётном счёте выходит за границы интервала (QН, QВ).

 (9)

Эти модели позволяют формировать оптимальный остаток денежных средств на расчетном счете (это ключевой показатель для расчета денежного потока).

* 1. **Управление запасами**

Политика управления запасами представляет собой часть общей политики управления оборотными активами предприятия, заключающейся в оптимизации общего размера и структуры запасов товарно-материальных ценностей (ТМЦ), минимизации затрат по их обслуживанию и обеспечению эффективного контроля за их движением.

Разработка политики управления запасами включает следующие этапы:

1. Анализ запасов ТМЦ в предшествующем периоде. Основной задачей этого анализа является выявление уровня обеспеченности производства и реализации продукции соответствующими запасами ТМЦ в предшествующем периоде и оценка эффективности их использования. Анализ проводится в разрезе основных видов запасов.
2. Определение целей формирования запасов. Цели могут быть:
* обеспечение текущей производственной деятельности (текущие запасы сырья и материалов);
* обеспечение текущей сбытовой деятельности (текущие запасы готовой продукции);
* накопление сезонных запасов, обеспечивающих хозяйственный процесс в предстоящем периоде.

 3. Оптимизация размера основных групп текущих запасов. Наибольшее распространение получила «Модель экономически обоснованного размера заказа». Она основана на оптимизации совокупных операционных затрат по закупке и хранению запасов на предприятии.

Модель оптимальной партии заказа имеет вид:

 , (10)

где: EOQ – объем партии, ед;

F – стоимость выполнения одной партии заказа;

D – общая потребность в запасах на период, ед;

H – затраты по хранению единицы запасов.

* 1. **Управление дебиторской задолженностью**

Дебиторская задолженность является весьма многообразной и содержит задолженность за товары, работы, услуги, срок оплаты которых не наступил или не оплаченные в срок.

Политика управления дебиторской задолженностью включает[[6]](#footnote-6):

1) Анализ дебиторской задолженности в предшествующем периоде в целях оценки уровня и состава дебиторской задолженности предприятия, а также эффективности инвестирования в нее финансовых средств. Здесь анализируются сроки погашения дебиторской задолженности, периоды ее инкассации, размер отвлечения оборотных активов в дебиторскую задолженность, состав по ее возрастным группам, выявляется безнадежная и сомнительная дебиторская задолженность.

2) Формируются определенные принципы и подходы кредитной политики по отношению к покупателям продукции. Решаются два основных вопроса: 1. в каких формах осуществляется реализация продукции, 2. какой тип кредитной политики следует избрать.

Различают три основных типа кредитной политики по отношению к покупателям:

1. Консервативный. Направлен на минимизацию кредитного риска,

- существенно сокращает круг покупателей в кредит. В первую очередь за счет групп покупателей с повышенным риском; за счет минимизации сроков предоставления кредита и его размера, ужесточения условий предоставления кредита и повышения его стоимости, за счет более жесткой процедуры инкассации дебиторской задолженности.

1. Умеренный тип ориентируется на средний уровень кредитного риска и соответственно более мягкие условия предоставления коммерческого кредита.
2. Агрессивный тип предусматривает максимизацию дополнительной прибыли за счет расширения объема реализации продукции в кредит, не считаясь с высоким уровнем кредитного риска.

3) Формирование системы кредитных условий включает:

а) срок предоставления кредита,

б) лимит предоставляемого кредита,

в) стоимость предоставления кредита, т.е. система ценовых скидок при осуществлении расчетов за приобретенную продукцию,

г) системе штрафных санкций за просрочку исполнения обязательств.

Одной из задач финансового менеджера по управлению дебиторской задолженностью является определение степени риска неплатежеспособности покупателей, расчет прогнозного значения резерва по сомнительным долгам, а также предоставление рекомендаций руководству предприятия по работе с неплатежеспособными покупателями.

**1.5. Способы финансирования текущих активов**

Существует 4 модели стратегии финансирования текущих активов. Выбор модели сводится к установлению величины долгосрочных пассивов и расчету на ее основе величины чистого оборотного капитала как разницы между долгосрочными пассивами и внеоборотными активами (ОК=ДП-ВА). Каждой стратегии поведении соответствует свое базовое уравнение.

Идеальнаямодель означает, что текущие активы по величине совпадают с краткосрочными обязательствами, т.е. чистый оборотный капитал равен нулю. В реальной жизни такая модель практически не встречается. Кроме того, с позиции ликвидности она наиболее рискованна. Суть в том, что долгосрочные пассивы устанавливаются на уровне внеоборотных активов, т.е. базовое балансовое уравнение будет иметь вид: ДП=ВА

Агрессивная модель означает, что долгосрочные пассивы служат источниками покрытия внеоборотных активов, т.е. того их минимума, который необходим для осуществления хозяйственной деятельности. В этом случае оборотный капитал в точности равен этому минимуму (ОК=СЧ). Базовое балансовое уравнение будет иметь вид: ДП=ВА+СЧ.

Консервативная модель предполагает, что варьирующая часть текущих активов также покрывается долгосрочными пассивами. В этом случае краткосрочной кредиторской задолженности нет, отсутствует риск потери ликвидности. Чистый оборотный капитал равен по величине текущим активам (ОК=ТА). Эта стратегия предполагает установление долгосрочных пассивов на уровне, задаваемом следующим базовым балансовым уравнением: ДП=ВА+СЧ+ВЧ.

Компромиссная модель наиболее реальна. Внеоборотные активы, системная часть текущих активов и приблизительно половина варьирующей части текущих активов покрывается долгосрочными пассивами. Чистый оборотный капитал равен по величине сумме системной части текущих активов и половине их варьирующей части (ОК=СЧ+0,5\*ВЧ). Базовое балансовое уравнение: ДП=ВА+СЧ+0,5\*ВЧ.

**Глава 2. Характеристика предприятия**

1 марта 1934 года был принят в эксплуатацию Молочный комбинат №1, 29 декабря 1992 года был преобразован в Открытое Акционерное Общество «Санкт-Петербургский молочный комбинат «Петмол»» (сокращенное название ОАО «Петмол»). Устав предприятия утвержден общим собранием акционеров. Общество учреждено в соответствии с Указом Президента РФ «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества от 1.07.92 г. №721.

Акционерное общество является юридическим лицом с момента его государственной регистрации, имеет в собственности обособленное имущество, самостоятельный баланс, имеет гражданские права и обязанности, круглую печать, бланки, эмблему, зарегистрированный в установленном порядке товарный знак.

Основной целью предприятия является получение прибыли, а также улучшение качества жизни населения.

Основными видами деятельности предприятия являются:

1. Производство пищевых продуктов на основе переработки молока и сливок.
2. Разработка, внедрение, производство, реализация конкурентоспособной пищевой продукции.
3. Торгово-закупочная деятельность.
4. Оптовая и розничная торговля с использованием сети своих магазинов.
5. Предоставление консультационных услуг, рекламная и информационная деятельность.
6. Организация и проведение выставок, ярмарок и т.п.
7. Транспортно-экспедиционные услуги.
8. Внешнеэкономическая деятельность.

Предприятие является ком­мерческой организацией, уставный капитал которой разделен на оп­ределенное число акций, удостоверяющих обязательные права учас­тников общества по отношению к обществу. Уставный капитал предприятия составляет 109725 рублей. Уставный капитал разделен на момент учреждения на обыкновенные и именные акции в количестве 21945 штук, номинальной стоимостью 5 рублей каждая. Все акции выпущены в бездокументарной форме.

В обществе создается резервный фонд в размере 20% от его ус­тавного капитала. Резервный фонд общества формируется путем обя­зательных ежегодных отчислений в размере 5% от чистой прибыли до достижения им установленного размера. Общество вправе иметь дру­гие фонды, формируемые в порядке и размере, определенными Сове­том директоров.

Специализируется предприятие, в основном, на производстве масла и сухого молока. Но наиболее трудоемкой является цельномолочная продукция, сюда входит: йогурт, сырки сладкие, кефир, творог, мороженое, сыры плавленые. Кроме вышеперечисленной продукции, выпускается молоко фляжное и фасованное в пакеты, сметана фляжная и фасованная в стаканчики. Кисломолочная продукция отпускается населению, детским и лечебным учреждениям Санкт-Петербурга.

Все операции по производству молочной продукции (основному виду деятельности) механизированы.

Управление процессами автоматическое, с пультов и щитов управления, производится высококвалифицированными работниками. Рабочие, в основном, заняты на производстве по 5 и 6 разрядам.

Штат лаборатории содержит специалистов разных областей: химиков, микробиологов, экспертов.

На предприятии ОАО «Петмол» имеется своя организационная структура. Тип структуры линейно-функциональная, т.е. это структура, при которой управленческие воздействия разделяются на линейные – обязательные для исполнения и функциональные – рекомендуемые для исполнения.

Ключевой фигурой управления предприятия является его лидер – генеральный директор. Деятельность директора заключается в решении задач общественного характера, основанная на интегральной информации, поступающей как от информационных систем, персонала компании, так и от внешней среды. Все бремя ответственности за сочетанием дел в компании полностью лежат на нем.

Высшим органом управлением предприятием является общее собрание акционеров. Общество обязано ежегодно проводить общее собрание акционеров. На нем решаются вопросы об избрании совета директоров, ревизиционной комиссии общества, утверждается годовая отчетность, предлагаемая советом директоров, годовая отчетность общества.

Генеральный директор и правление организует выполнение реше­ний общего собрания акционеров и Совета директоров общества. Генеральный директор осуществляет оперативное руководство текущей деятельностью общества и несет полноту власти и ответственность за повседневную деятельность общества.

Для осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью общества общим собранием акционеров в соответствии с уставом общества избирается ревизионная комиссия.

 За 67 лет своего существования, ОАО "Петмол" стал одним из крупнейших заводов не только в городе, но и на всей территории Северо-Западного региона.

 В основу работы комбината заложен критерий - обеспечение конкурентоспособности, что подтверждает теория и практика в условиях ведения рыночного хозяйства. ОАО "Петмол" пользуется преимуществом "высшего порядка", вкладывая средства в уникальные технологии, как-то, производство экологически чистой продукции без консервантов, используя труд высококвалифицированных специалистов, зная, что это обеспечит длительный успех на рынке.

# Глава 3. Управления дебиторской задолженностью

# ОАО «Петмол»

Политика управления дебиторской задолженностью представляет собой часть общей политики управления оборотными активами и маркетинговой политики предприятия, направленной на расширение объема реализации продукции и заключающейся в оптимизации общего размера этой задолженности и обеспечении своевременной ее инкассации.

Для определения суммы эффекта, полученного от инвестирования средств в дебиторскую задолженность необходимо сумму дополнительной прибыли, полученной от увеличения объема реализации продукции за счет предоставления кредита, сопоставляют с суммой дополнительных затрат по формированию кредита и инкассации долга, а также прямых финансовых потерь от невозврата долга покупателями (безденежная дебиторская задолженность, списываемая, в связи с неплатежеспособностью покупателей и исчислением сроков исковой давности). Расчет этого коэффициента осуществляется по формуле:

 (11),

где  **–** сумма эффекта, полученного от инвестирования средств в дебиторскую задолженность по расчетам с покупателями;

 **–** дополнительная прибыль предприятия, полученная от увеличения объема реализации продукции за счет предоставления кредита;

 **–** текущие затраты предприятия, связанные с организацией кредитования покупателей и инкассацией долга;

 – сумма прямых финансовых потерь от невозврата долга покупателями.

Рассчитаем сумму эффекта, полученного от инвестирования средств в дебиторскую задолженность на конкретном примере:

ООО «Эмин» Москва – является дебитором ОАО «Петмол».

В отчетном году им предоставлена в кредит партия сухого молока на сумму 2109,75 тыс. руб., при этом предприятие получило дополнительную прибыль в размере 71,49 тыс. руб.;

текущие затраты предприятия, связанные с организацией кредитования ООО «Эмин» составили 1,04 тыс. руб.;

сумма прямых финансовых потерь от невозврата долга покупателями равна 18,07 тыс. руб.

Подставив эти данные в вышеприведенную формулу рассчитаем сумму эффекта полученного от инвестирования средств в дебиторскую задолженность по расчетам с ООО «Эмин», расчет сведем в таблицу 2.2.

Таблица 2.2.

Расчет суммы эффекта от инвестирования средств в дебиторскую задолженность по расчетам с ООО «Эмин»

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Обозначение | 2010г. (план) |
| Дополнительная прибыль от реализации продукции в кредит | П дз | 71,49 |
| Текущие затраты, связанные с организацией кредитования | ТЗ зд | 1,04 |
| Сумма прямых финансовых потерь от невозврата долга | ФЗ пз | 17,08 |
| Сумма эффекта от инвестирования средств в дебиторскую задолженность по расчетам с ООО «Эмин» | Э дз | 52,38 |

Из данного расчета видно, что сумма эффекта от инвестирования средств в дебиторскую задолженность по расчетам с ООО «Эмин» составила 52,38 тыс. руб., т.е. сделка была выгодной.

На следующем этапе управления дебиторской задолженностью рассчитывается необходимая сумма финансовых средств, инвестируемых в дебиторскую задолженность.

Этот расчет осуществляется по следующей формуле:

 (12),

где  – необходимая сумма финансовых средств, инвестируемых в дебиторскую задолженность;

 – планируемый объем реализации продукции в кредит;

 – коэффициент соотношения себестоимости и цены продукции, выраженной десятичной дробью;

 – средний период предоставления кредита покупателям, в днях;

 – средний период просрочки платежей по предоставленному кредиту, в днях.

Определим необходимую сумму финансовых средств, инвестируемых в 2010 году в дебиторскую задолженность по реализации сухого молока, при следующих условиях: планируемый объем реализации молока с предоставлением товарного (коммерческого) кредита – 4412,52 тыс. руб.; планируемый удельный вес себестоимости сухого молока в его цене – 60 %; средний период предоставления кредита оптовым покупателям по реализации сухого молока – 15 дней; средний период просрочки платежей по предоставляемому кредиту – 6 дней.

Подставляя эти данные в вышеприведенную формулу рассчитаем необходимую сумму финансовых средств, инвестируемых в дебиторскую задолженность по реализации сухого молока (таблица 2.3).

Таблица 2.3

Расчет необходимой суммы финансовых средств, инвестируемых в дебиторскую задолженность по реализации сухого молока

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Обозначение | 2010 г. (план) |
| Планируемый объем реализации сухого молока в кредит, тыс. руб. | ОР к | 4412,52 |
| Коэффициенты соотношения себестоимости сухого молока и его цены | К с/ц  | 0,60 |
| Средний период предоставления кредита покупателям сухого молока, дни | ППК с | 15 |
| Средний период просрочки платежей по кредиту, дни | ПР с | 6 |
| Необходимая сумма финансовых средств, инвестируемых в дебиторскую задолженность, тыс. руб. | И дз | 154,44 |

По результату расчета видно, что необходимая сумма финансовых средств, инвестируемых в дебиторскую задолженность по реализации сухого молока составит 154,44 тыс. руб., а предприятие запланировало продать в кредит сухого молока на сумму 4412,52 тыс. руб., т.е. финансовые возможности предприятия позволяют инвестировать расчетную сумму средств в полном объеме.

В случае если бы финансовые возможности предприятия не позволяли инвестировать расчетную сумму средств в полном объеме, то при неизменности условий кредитования должен быть соответственно скорректирован планируемый объем реализации продукции в кредит.

Для успешного управления дебиторской задолженностью необходимо сформировать систему кредитных условий. В эти условия входят следующие элементы: срок предоставления кредита; размер предоставляемого кредита; стоимость предоставления кредита; система штрафных санкций за просрочку использования обстоятельств покупателями.

С целью максимизации притока денежных средств, предприятию следует использовать разнообразные модели договоров с гибкими условиями формы оплаты и ценообразования. Возможны различные варианты: от предоплаты или частичной предоплаты до передачи на реализацию и банковской гарантии.

**Выводы и предложения**

Управление оборотными активами составляет наиболее обширную часть операций финансового менеджмента. Это связано: 1. с большим количеством элементов их внутреннего материально-вещественного и финансового состава, требующих индивидуализации управления; 2. высокой ролью в обеспечении платежеспособности, рентабельности.

Политика управления оборотными активами - это часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающейся в формировании необходимого объема и состава оборотных активов, рационализации и оптимизации структуры источников их финансирования, разрабатывающиеся по основным этапам:

1. Анализ оборотных активов предприятия в предшествующем периоде.
2. Определение принципиальных подходов к формированию оборотных средств предприятия.
3. Оптимизация объема оборотных активов.
4. Оптимизация соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов.
5. Обеспечение необходимой ликвидности оборотных активов.
6. Обеспечение повышения рентабельности оборотных активов.
7. Обеспечение минимизации потерь оборотных активов в процессе их использования.
8. Формирование принципов финансирования отдельных видов оборотных активов.
9. Формирование оптимальной структуры источников финансирования оборотных активов.

Управление использованием оборотных средств предполагает постоянный поиск факторов и резервов ускорения их оборачиваемости.

В целях эффективного управления оборотным капиталом необходимо разрабатывать и реализовывать мероприятия, связанные с поиском дешевых источников материальных ресурсов, а также экономить материалы в результате совершенствования техники и технологии производства, уменьшать потери во время хранения и технологии производства, сокращать до минимума отходы, разрабатывать модели договоров с гибкими условиями формы оплаты и гибким ценообразованием с целью увеличения притока денежных средств предприятия.

Для улучшения состояния дебиторской задолженности необходимо:

 - систематически следить за соотношением дебиторской и кредиторской задолженности. Значительное превышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости предприятия и делает необходимым привлечение дополнительных источников финансирования;

- контролировать состояние расчетов по просроченным задолженностям;

- своевременно выявлять недопустимые виды дебиторской задолженности.

Также в ходе управления дебиторской задолженностью необходимо проводить ранжирование дебиторов по группам риска, связанного с возникновением безнадежных долгов, при этом исключить из числа партнеров предприятия дебиторов с высоким уровнем риска; предоставлять скидки дебиторам за сокращение сроков возврата платежей, а также за досрочную оплату продукции.

Можно порекомендовать ОАО «Петмол» проводить более жесткий контроль за формированием и состоянием дебиторской задолженности, что повысит оборачиваемость оборотного капитала и соответственно прибыль предприятия.

Таким образом, эффективное использование оборотного капитала играет большую роль в обеспечении нормализации работы предприятия ОАО «Петмол», повышении уровня рентабельности производства.

**Список литературы**

1. Бланк И.А. «Управление активами и капиталом предприятия»- К.: Ника-Центр, Эльга, 2008. –512с.
2. Гаврилова А.Н. «Финансовый менеджмент: учебное пособие» - 5-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2008.- 432с.
3. Ковалев В.В. «Введение в финансовый менеджмент». – М.: Финансы и статистика, 2006. – 768с.
4. Ковалев В.В. «Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности». М.: Финансы и статистка, 2009. - 264 с.
5. Крейнина М.И. «Фин. менеджмент: учеб. Пособие». – М., 2010. –518 с.
6. Овсийчук М.Ф. «Финансовый менеджмент. Методы инвестирования капитала». – М.: ЮРАЙТ: Буквица, 2007. –351с.
7. Павлова Л.Н.«Финансовый менеджмент. Управление денежным оборотом предприятия: учебник для вузов». – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2008– 223с.
8. Поляк Г.Б. «Финансовый менеджмент». М.: ЮНИТИ, 2007. – 272 с.
9. Райсберг, Б.А. Учебный экономический словарь / Б. А. Райсберг, Л.Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. – М.: Рольф Айрис-пресс, 2008. - 768с.
10. Снитко Л.Т., Красная Е.Н. Управление оборотным капиталом организации. – М.: Издательство РДЛ, 2008.- 216с.
11. Стоянова Е.С. «Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник». – 6–е изд., перераб. и доп. – М.: "Перспектива", 2005.- 656с.
12. Стоянова Е.С. «Практикум по финансовому менеджменту: Учебно-деловые ситуации, задачи и решения» – М.: Перспектива, 2008.- 524с.
13. Ефимова, О.В. Оборотные активы организации и их анализ // Бухгалтерский учет. - 2009. – №19. – С. 72-77.
14. Радионов А.Р.«Управление запасами и оборотными средствами в условиях рыночной экономики» // Фин. менеджмент, №5 2009г. - С. 37 – 42.
15. Чорба, П.М. К вопросу о трактовке сущности оборотных средств / П. М. Чорба, А. А. Гулько // Финансы.- 2007. - № 7.- С. 53.
16. http://eup.ru

**Приложение**

Приложение 1

Классификация оборотного капитала

С позиций финансового менеджмента классификация оборотных активов строится по следующим основным признакам.

1. По характеру финансовых источников формирования выделяют валовые, чистые и собственные оборотные активы.

а) Валовые оборотные активы характеризуют общий их объем, сформированный за счет как собственного, так и заемного капитала.

б) Чистые оборотные активы (или чистый рабочий капитал) характеризует ту часть их объема, которая сформирована за счет собственного и долгосрочного заемного капитала.

Сумму чистых оборотных активов (чистого рабочего капитала) рассчитывают по следующей формуле:

ЧОА = ОА – ТФО (13),

где ЧОА — сумма чистых оборотных активов предприятия; ОА — сумма валовых оборотных активов предприятия; ТФО — краткосрочные (текущие) финансовые обязательства предприятия.

в) Собственные оборотные активы характеризуют ту их часть, которая сформирована за счет собственного капитала предприятия.

Сумму собственных оборотных активов предприятия рассчитывают по формуле:

СОА = ОА – ТФО + ДЗК (14),

где СОА — сумма собственных оборотных активов предприятия; ОА — сумма валовых оборотных активов предприятия; ДЗК — долгосрочный заемный капитал, инвестированный в оборотные активы предприятия; ТФО — текущие финансовые обязательства предприятия.

2. Виды оборотных активов. По этому признаку они классифицируются в практике финансового менеджмента следующим образом:

а) Запасы сырья, материалов и полуфабрикатов. Этот вид оборотных активов характеризует объем входящих материальных потоков в форме запасов, обеспечивающих производственную деятельность предприятия.

б) Запасы готовой продукции. К этому виду оборотных активов добавляют обычно объем незавершенного производства (с оценкой коэффициента его завершенности по отдельным видам продукции в целом).

в) Текущая дебиторская задолженность. Она характеризует сумму задолженности в пользу предприятия, по расчетам за товары, работы, услуги, выданные авансы и т.п.

г) Денежные активы и их эквиваленты. К ним относят не только остатки денежных средств в национальной и иностранной валюте (во всех их формах), но и краткосрочные высоколиквидные финансовые инвестиции, свободно конверсируемые в денежные средства и характеризующиеся незначительным риском изменения стоимости.

д) Прочие оборотные активы. К ним относятся оборотные активы, не включенные в состав вышерассмотренных их видов, если они отражаются в общей их сумме.

3. Характер участия в операционном процессе. В соответствии с этим признаком оборотные активы дифференцируются следующим образом:

а) Оборотные активы, обслуживающие производственный цикл предприятия (они представляют собой совокупность оборотных активов предприятия в форме запасов сырья, материалов и полуфабрикатов, объема незавершенной продукции и запасов готовой продукции);

б) Оборотные активы, обслуживающие финансовый (денежный) цикл предприятия (они представляют собой совокупность всех товарно-материальных запасов и суммы текущей дебиторской задолженности за вычетом суммы кредиторской задолженности).

4. Период функционирования оборотных активов. По этому признаку выделяют следующие их виды:

а) Постоянная часть оборотных активов. Она представляет собой неизменную часть их размера, которая не зависит от сезонных и других колебаний деятельности предприятия. Иными словами, она рассматривается как неснижаемый минимум оборотных активов, необходимый предприятию для осуществления операционной деятельности.

б) Переменная часть оборотных активов. Она представляет собой варьирующую их часть, которая связана с сезонным возрастанием объема производства и реализации продукции. В составе этого вида оборотных активов выделяют обычно максимальную и среднюю их часть.

Приложение 2

Состав и динамика оборотных активов ОАО «Петмол»

за 2007-2009 гг., тыс. руб.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Вид оборотных активов | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | Изменение (+,-) |
| 2008 г. к 2007 г. | 2009 г. к 2008 г. |
| Общая сумма оборотных активов | 16411 | 22755 | 15800 | 6344 | -6955 |
| Денежные средства | 1394 | 321 | 244 | -1073 | -77 |
| Дебиторская задолженность | 7799 | 10545 | 6181 | 2746 | -4364 |
| Запасы | 6785 | 10976 | 9375 | 4191 | -1601 |
| сырье и материалы | 3594 | 4772 | 4721 | 1178 | -51 |
| готовая продукция | 2471 | 5448 | 3774 | 2977 | -1674 |
| товары отгруженные | 427 | 491 | 545 | 64 | 54 |
| расходы будущих периодов | 293 | 265 | 335 | -28 | 70 |

1. Райсберг, Б.А. Учебный экономический словарь / Б. А. Райсберг, Л.Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. – М.: Рольф Айрис-пресс, 2008 [↑](#footnote-ref-1)
2. Стоянова Е.С. «Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник». – 6–е изд., перераб. и доп. – М.: "Перспектива", 2005 [↑](#footnote-ref-2)
3. Ефимова, О.В. Оборотные активы организации и их анализ // Бухгалтерский учет. - 2009. – №19. – С. 72-77 [↑](#footnote-ref-3)
4. Гаврилова А.Н. «Финансовый менеджмент: учебное пособие» - 5-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2008 [↑](#footnote-ref-4)
5. Павлова Л.Н.«Финансовый менеджмент. Управление денежным оборотом предприятия: учебник для вузов». – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2008 [↑](#footnote-ref-5)
6. Радионов А.Р.«Управление запасами и оборотными средствами в условиях рыночной экономики» // Финансовый менеджмент, №5 2009г. [↑](#footnote-ref-6)