**Введение**

Оборотные активы – это часть имущества организации, предметы которого участвуют в одном цикле производства и обращения товара, последовательно переносят свою стоимость из одной стадии кругооборота в другую и возмещают ее из выручки текущего периода. Оборотные активы занимают большой удельный вес в общей валюте баланса. Это наиболее мобильная часть капитала, от состояния и рационального использования которого во многом зависят результаты хозяйственной деятельности и финансовое состояние предприятия. Основная цель анализа при этом – своевременное выявление и устранение недостатков управления оборотным капиталом и нахождение резервов повышения интенсивности и эффективности его использования. Оборотные активы обеспечивают непрерывность операционных процессов – ликвидность, их величина должна быть минимально необходимой, но достаточной. Излишние запасы снижают эффективность (рентабельность, оборачиваемость), а недостаток может привести к срывам ликвидности. Поэтому важным элементом управления оборотными активами служит расчет потребности в оборотных средствах или определение необходимого оборотного капитала.

Оборотные активы мобильны, изменчивы, реагируют на внешние и внутренние изменения, что подчеркивает необходимость текущего (оперативного) анализа и мониторинга деловой активности. Мониторинг предполагает регулярный контроль остатков оборотных средств, отслеживание и предупреждение рисков срыва ликвидности, координирование действий в случае увеличения сроков поставок, производственных сбоев, задержек платежей и других негативных событий. При росте деловой активности капитал высвобождается, а при снижении требуются дополнительные финансовые вливания на пополнение оборотных средств. Улучшение использования оборотных активов нацелено на ускорение оборачиваемости, т.е. на увеличение числа оборотов и сокращение периода оборота. Для этого следует оптимизировать сроки поставок, выбирать дисциплинированных, надежных поставщиков, применять прогрессивные методы организации производственных процессов для сокращения их длительности, исследовать рынок и стимулировать сбыт для предупреждения затоваривания. В рамках управления задолженностями необходимо оценивать платежеспособность клиентов, контролировать своевременность платежей. Основное условие управления задолженностями – оборачиваемость дебиторской задолженности должна быть выше, чем оборачиваемость кредиторской задолженности:

Объект исследования – оборотные средства предприятия ОАО «Российские железные дороги». Предмет исследования – система управления оборотными активами.

Актуальность темы не вызывает сомнений, поэтому цель работы – изучить особенности обеспеченности и эффективности использования оборотных средств на предприятии, рассмотреть состояние и пути совершенствования управления оборотными активами на предприятии ОАО «Российские железные дороги». Задачи работы:

– изучить теоретические особенности формирования оборотных средств, их классификацию, нормирование, показатели использования;

– исследовать обеспеченность и эффективность использования оборотных средств на примере предприятия ОАО «Российские железные дороги»;

– разработать предложения по совершенствованию управления оборотными активами ОАО «РЖД» и оценить их эффективность.

Методы исследования: горизонтальный и вертикальный анализ баланса, метод коэффициентов, монографический метод.

Информационной базой работы послужили разработки отечественных и зарубежных ученых в области экономики предприятия, экономической теории, анализу ФХД и теории управления, монографии и научные статьи в периодических изданиях, а также учредительные документы, бухгалтерская и финансовая отчетность за 2006–2008 гг. ОАО «РЖД».

**1. Теоретические основы управления оборотными активами предприятия**

**1.1 Состав и структура оборотных средств**

Наряду с основными фондами для работы предприятия огромное значение имеет наличие оптимального количества оборотных средств.

Оборотные средства (оборотный капитал) – это совокупность денежных средств, авансируемых для создания оборотных производственных фондов и фондов обращения, обеспечивающих непрерывный кругооборот денежных средств (рис. 1) [5, с. 203].

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | Оборотные средства |  |
| Оборотные производственные фонды |  |  | Фонды обращения |
| – производственные запасы– незавершенное производство– расходы будущих периодов |  |  | – готовая продукция– дебиторская задолженность– денежные средства |
| Нормируемые оборотные активы |  |  | Ненормируемые |
|  |  |
| Сырье и основные материалыВспомогательные материалыТопливо, тара и пр. материалыЗапасные частиПокупные полуфабрикатыМБПНезавершенное производствоРасходы будущих периодовПолуфабрикаты собст. производства |  | Готовая продукция на складеОтгруженная продукцияДенежные средства в расчетах |
|  |
|  |
|  |
|  |
|  |
|  |
|  |

Рисунок 1 – Состав оборотных средств предприятия

Оборотные активы – это средства, инвестируемые организацией в текущие операции в течение каждого цикла производства. Характерными особенностями оборотных средств являются:

– полное потребление в течение 1 производственно-финансового цикла;

– нахождение в постоянном обороте.

Оборотные производственные фонды – это предметы труда (сырье, основные материалы и полуфабрикаты, вспомогательные материалы, топливо, тара, запасные части и др.); средства труда со сроком службы не более 1 года или стоимостью не более 50-кратного установленного минимального размера оплаты труда в месяц (малоценные и быстроизнашивающиеся предметы и инструменты); незавершенное производство и расходы будущих периодов. Фонды обращения – это средства предприятия, вложенные в запасы готовой продукции, товары отгруженные, но неоплаченные, а также средства в расчетах и денежные средства в кассе и на счетах. Оборотные средства обеспечивают непрерывность производства и реализации продукции предприятия.

Оборотные производственные фонды вступают в производство в своей натуральной форме и в процессе изготовления продукции целиком потребляются. Они переносят свою стоимость на создаваемый продукт. Фонды обращения связаны с обслуживанием процесса обращения товаров. Они не участвуют в образовании стоимости, а являются ее носителями. После окончания производственного цикла, изготовления готовой продукции и ее реализации стоимость оборотных средств возмещается в составе выручки от реализации продукции. Это позволяет систематически возобновлять процесс производства, который осуществляется путем непрерывного кругооборота средств предприятия [9, с. 165]. Оборотные производственные фонды состоят из трех частей:

– производственные запасы;

– незавершенное производство и полуфабрикаты собственного изготовления;

– расходы будущих периодов;

Производственные запасы – это предметы труда, подготовленные для запуска в производственный процесс. Они состоят из сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, горючего, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий, тары и тарных материалов, запасных частей для текущего ремонта основных фондов. Незавершенное производство и полуфабрикаты собственного изготовления – это предметы труда, вступившие в производственный процесс: материалы, детали, узлы и изделия, находящиеся в процессе обработки или сборки, а также полуфабрикаты собственного изготовления, не законченные полностью в одних цехах предприятия и подлежащие дальнейшей обработке в других цехах того же предприятия. Расходы будущих периодов – это невещественные элементы оборотных фондов, включающие затраты на подготовку и освоение новой продукции, которые производятся в данном периоде, но относятся на продукцию будущего периода (затраты на конструирование и разработку технологии новых видов изделий, на перестановку оборудования и др.). Оборотные производственные фонды в своем движении также связаны с фондами обращения. Они включают готовую продукцию на складах, товары в пути, денежные средства и средства в расчетах с потребителями продукции, в частности, дебиторскую задолженность. Совокупность денежных средств предприятия, предназначенных для образования оборотных фондов и фондов обращения, составляют оборотные средства предприятия.

Соотношение между отдельными элементами оборотных фондов в стоимостном выражении или их составными частями называется структурой оборотных фондов. Она измеряется в процентах. Структура оборотных средств промышленных предприятий зависит от степени механизации, принятой технологии, организации производства, длительности производственного цикла, отраслевой принадлежности и др. Например, в легкой и пищевой промышленности преобладает доля производственных запасов; в электроэнергетике отсутствует незавершенное производство; в машиностроении, в связи со значительной продолжительностью производственного цикла, около половины объема оборотных фондов приходится на незавершенное производство [11, с. 219].

В зависимости от структуры оборотных средств намечаются основные пути улучшения их использования, особенно по тем элементам, которые имеют наибольший удельный вес. В своем движении оборотные средства последовательно проходят три стадии: денежную, производительную и товарную. Денежная стадия кругооборота – подготовительная. Она протекает в сфере обращения, где происходит превращение денежных средств в форму производственных запасов. Производственная стадия – непосредственный процесс производства. На этой стадии продолжает авансироваться стоимость использованных производственных запасов, дополнительно авансируются затраты на заработную плату и связанные с ней расходы, а также переносится стоимость основных фондов на произведенную продукцию. Производственная стадия кругооборота заканчивается выпуском готовой продукции, после чего наступает стадия ее реализации. На товарной стадии кругооборота продолжает авансироваться продукт труда (готовая продукция) в том же размере, что и на производительной стадии. Лишь после превращения товарной формы стоимости произведенной продукции в денежную авансированные средства восстанавливаются за счет части поступившей выручки от реализации продукции. Остальная сумма составляет денежные, накопления, которые используются в соответствии с планом их распределения. Часть накоплений (прибыли), предназначенных для расширения оборотных средств, присоединяется к ним и совершает вместе с ними последующие циклы оборота.

Денежная форма, которую принимают оборотные средства на третьей стадии их кругооборота, одновременно является и начальной стадией оборота этих средств. Кругооборот оборотных средств происходит по схеме:

Д-Т…П…Т1-Д1;

где Д – денежные средства, авансируемые хозяйствующим субъектом; Т – средства производства; П – производство; Т1 – готовая продукция; Д1 – денежные средства, полученные от продажи продукции и включающие в себя реализованную прибыль. Многоточие (…) означает, что обращение средств прервано, но процесс их кругооборота продолжается в сфере производства.

Оборотные средства находятся одновременно на всех стадиях и во всех формах производства, что обеспечивает его непрерывность и бесперебойную работу предприятия.

**1.2 Определение потребности в оборотных средствах**

Оборотные средства по источнику образования и по режиму их использования делятся на собственные и заемные.

Собственные средства постоянно находятся в распоряжении предприятия и формируются за счет уставного капитала и прибыли предприятия путем нормирования, для государственных предприятий – за счет средств бюджета (в период их создания). Уменьшение потребности в собственных оборотных средствах достигается за счет использования средств, постоянно находящихся в обороте предприятия. Они называются устойчивыми пассивами. К ним относятся: постоянно переходящая задолженность по заработной плате, взносы на социальное страхование, резерв на покрытие платежей по отпускам рабочих, задолженность поставщикам за поставленные малоценные предметы и материалы по акцептовым счетам, прибыль и др. Например, заработная плата выплачивается через 8–10 дней после получения средств от поставщика. В течение этого времени задолженность по заработной плате находится в обороте предприятия.

Как правило, потребность в оборотных средствах у предприятия в течение года не одинакова, в связи с чем формировать их только за счет собственных финансовых источников неэффективно. Поэтому дополнительную потребность в оборотных средствах, обусловленную временными нуждами, целесообразно обеспечивать за счет заемных средств. Заемные средства образуются за счет предоставления предприятиям кредитов коммерческими банками. В зависимости от способов формирования оборотные средства делятся на нормируемые и ненормируемые.

К нормируемым относятся средства, вложенные в производственные запасы, незавершенное производство и полуфабрикаты собственного изготовления, а также расходы будущих периодов, готовая продукция, находящаяся на складе предприятия. Нормируемые оборотные средства составляют более 80% оборотных средств предприятий. Ненормируемые оборотные средства вложены в продукцию, отгруженную потребителю, но еще не оплаченную, оставленную на ответственном хранении у покупателей. В эту группу входят средства в расчетах, денежные средства предприятия. Нормирование данных элементов оборотных средств невозможно из-за непостоянства их состава и потребности в них предприятий.

В современных условиях, когда многие предприятия находятся, на полном самофинансировании, правильное определение потребности в оборотных средствах имеет особое значение. Процесс определения экономически обоснованных размеров оборотных средств, необходимых для организации нормальной работы предприятия, называется нормированием оборотных средств. Таким образом, нормирование заключается в определении сумм оборотных средств, необходимых для образования постоянных минимальных и в то же время достаточных запасов материальных ценностей, неснижаемых остатков незавершенного производства и других оборотных средств. Нормирование оборотных средств способствует выявлению внутренних резервов, сокращению длительности производственного цикла, более быстрой реализации готовой продукции.

В настоящее время используются три основных метода определения потребности в оборотных средствах.

Аналитический метод предполагает определение потребности в оборотных средствах в размере их среднефактических остатков с учетом роста объема производства. Чтобы исключить недостатки прошлых периодов в организации движения оборотных средств, анализируются фактические остатки производственных запасов в целях выявления ненужных, излишних, неликвидных и все стадии незавершенного производства для выявления резервов сокращения длительности производственного цикла. Изучаются причины накопления готовой продукции на складе и определяется действительная потребность в оборотных средствах. При этом учитываются конкретные условия работы предприятия в предстоящем году. Данный метод применяется на предприятиях, где средства, вложенные в материальные ценности и затраты, занимают больший удельный вес в общей сумме оборотных средств.

При использовании коэффициентного метода запасы и затраты подразделяются на зависящие от изменения объемов производства (сырье, материалы, затраты на незавершенное производство, готовая продукция на складе) и не зависящие (запчасти, МБП, расходы будущих периодов). В первом случае потребность в оборотных средствах определяется исходя из их размера в базисном году и темпов роста производства продукции в предстоящем году. Если на предприятии анализируется оборачиваемость оборотных средств и изыскиваются возможности ее ускорения, то реальное ускорение оборачиваемости в планируемом году необходимо учесть при определении потребности в оборотных средствах. По второй группе оборотных средств, не имеющей пропорциональной зависимости от роста объема производства, потребность планируется на уровне их среднефактических остатков за ряд лет. При необходимости можно использовать аналитический и коэффициентный методы в сочетании. Сначала аналитическим методом определяется потребность в оборотных средствах, зависящих от объема производства, а затем с помощью коэффициентного метода учитываются изменения объема производства.

Метод прямого счета предусматривает обоснованный расчет запасов по каждому элементу оборотных средств с учетом всех изменений в уровне организационно-технического развития предприятия, транспортировки товарно-материальных ценностей, практике расчетов между предприятиями. Этот метод очень трудоемкий и требует высокой квалификации экономистов, привлечения к нормированию работников многих служб предприятия, но позволяет наиболее точно рассчитать потребность предприятия в оборотных средствах. Метод прямого счета используется при организации нового предприятия и периодическом уточнении потребности в оборотных средствах действующих предприятий. Главным условием его применения является тщательная проработка вопросов снабжения и производственного плана предприятия. Важное значение имеет стабильность хозяйственных связей, так как периодичность и гарантированность снабжения лежат в основе расчета норм запаса. Метод предполагает нормирование оборотных средств, вложенных в запасы и затраты, готовую продукцию на складе. В общем виде его содержание включает разработку норм запаса по отдельным важнейшим видам товарно-материальных ценностей всех элементов нормируемых оборотных средств, а также определение нормативов в денежном выражении для каждого элемента оборотных средств и совокупной потребности предприятия в оборотных средствах.

Нормирование оборотных средств непосредственно на предприятии осуществляется в два этапа. На первом этапе осуществляется разработка длительно действующих норм оборотных средств методом прямого счета по каждому элементу нормируемых оборотных средств (сырье, материалы, топливо и др.). Эти нормы действуют несколько лет. На втором этапе осуществляется ежегодный расчет на основе длительно действующих норм норматива собственных оборотных средств в денежном выражении и определение плановой суммы прироста этого норматива. В процессе нормирования определяют норму и норматив оборотных средств.

Норма оборотных средств – максимально допустимая плановая величина расхода сырья, материалов, топлива и других элементов оборотных средств, установленная на расчетную единицу продукции.

Норматив оборотных средств – это размер финансовых ресурсов, предназначенных для формирования неснижающихся минимальных запасов оборотных средств и обеспечения непрерывности процесса производства. Норматив оборотных средств (Нос) рассчитывается по формуле

НОС = НПЗ + ННП + НГП + НБП (1)

где НПЗ – норматив производственных запасов; ННП – норматив незавершенного производства; НГП – норматив запаса готовой продукции; НБП – норматив расходов будущих периодов. Таким образом, норма – это допустимая величина затрат оборотных средств для производства единицы продукции, а норматив – всего выпуска.

Производственные запасы на предприятиях делятся на текущие, страховые (гарантийные), транспортные и подготовительные. Текущие запасы обеспечивают бесперебойную производственную деятельность предприятия на период между двумя очередными поставками и являются основной частью оборотных средств. Длительность интервалов между очередными поставками устанавливается на основе договоров с поставщиками. Средний интервал поставок определяется отношением количества дней в году к числу поставок каждого вида материалов. Норматив текущего запаса в натуральном выражении данного вида материала (ЗТ) равен произведению среднесуточного его потребления (*а*) на половину интервала поставок в днях (И):

ЗТ = *а*\*И\*0,5 (2)

Страховой (гарантийный) запас создается для обеспечения бесперебойной работы предприятия на случай возможных нарушений периодичности поставок материалов. Норматив страхового запаса (ЗС) в натуральном выражении принимается в размере 50% от норматива текущего запаса (ЗТ). Его можно также определить исходя из времени, необходимого для организации получения материала от поставщика и среднесуточного потребления данного материала:

ЗС= *а* (В1 + В2 + В3+ В4) (3)

где В1 – время, необходимое для отгрузки материалов, дни; В2 – время нахождения материала в пути, дни; В3 – время приемки материала, дни; В4 – время, необходимое для подготовки материалов в производство, дни.

Транспортный запас учитывает длительность пребывания оплаченных грузов в пути. Норматив транспортного запаса (ЗТР) в натуральном выражении определяется по формуле

ЗТР = *а*(В2-В5) (4)

где В5 – время оборота платежных документов, дни.

Подготовительный запас создается на время, необходимое для подготовки и запуска в производство поступившего материала (время приемки, складирования, лабораторного анализа материалов). Норматив подготовительного запаса (ЗП) в натуральном выражении определяется по формуле:

ЗП = *а\**В4 (5)

Если не требуется специальных операций для подготовки материала в производство, то норматив подготовительного запаса принимается равным величине среднесуточного потребления данного вида материала. Кроме рассмотренных элементов производственных запасов может создаваться сезонный запас по тем видам материальных ресурсов, для которых образование запасов связано либо с сезонным характером производства (сельскохозяйственная продукция), либо с условиями транспортировки (водным путем). Норматив сезонного запаса в натуральном выражении устанавливается исходя из среднесуточного потребления и количества дней от даты начала накопления материальных ресурсов в пункте отправки до даты поступления первой партии на предприятие. Норматив оборотных средств по каждому элементу производственных запасов в денежном выражении определяется произведением норматива в натуральном выражении (3i) на планово-расчетную цену соответствующего элемента запаса (Цi):

НПЗ = (6)

Норматив оборотных средств для обеспечения незавершенного производства (ННП) зависит от длительности производственного цикла и коэффициента нарастания затрат:

ННП = (7)

где Звал – затраты на производство валовой продукции;

Тц – длительность производственного цикла;

Кн – коэффициент нарастания затрат; Д – продолжительность периода.

Нарастание затрат в производственном процессе может происходить равномерно и неравномерно. Коэффициент нарастания затрат на предприятиях определяется по формуле:

КН = (8)

где Зе – единовременные затраты сырья, материалов, покупных полуфабрикатов, комплектующих изделий, производимые в начале процесса производства, руб.; Зн – нарастающие затраты (все остальные затраты до окончания процесса производства), руб.; 0,5 – коэффициент, характеризующий равномерность нарастания последующих затрат.

Коэффициент нарастания затрат на предприятиях, где затраты осуществляются неравномерно, определяется по формуле:

КН = (9)

где Сср – средняя себестоимость изделия в незавершенном производстве, руб.; Спр – производственная себестоимость изделия, руб.

Норматив запаса готовой продукции (Нгп) на складе предприятия определяется временем для накопления партии, погрузки, транспортирования ее до станции отправления, выписки счетов – платежных требований и предъявления их в банк в пределах срока, установленного банком:

НГП = Зс(Иотг+Вдок) (10)

где Зс – среднесуточные затраты на производство продукции, руб.; Иотг – интервал отгрузки ГП, дни; Вдок – время оформления плат. документов, дни.

Норматив оборотных средств в расходах будущих периодов рассчитывается отдельно по затратам на освоение новых производств, разработку новых технологий, перепланировку цехов и переналадку оборудования и т.д. В целях мобилизации свободных денежных средств и запуска их в хозяйственный оборот для предприятий всех форм собственности устанавливается государственный норматив на хранение денежных средств в кассах предприятий. Все суммы сверх этого норматива должны сдаваться на банковский депозит. Сумма нормативов запасов оборотных средств по отдельным статьям составляет общий норматив собственных оборотных средств предприятия [5, с. 207–209].

**1.3 Показатели оценки и пути повышения эффективности использования оборотных средств**

Степень эффективности использования оборотных средств характеризуют следующие основные показатели: коэффициент оборачиваемости; длительность одного оборота; загрузка оборотных средств.

Коэффициент оборачиваемости (КО) определяется делением объема реализации продукции в оптовых ценах (РП), на средний остаток оборотных средств на предприятии (СО):

КО = (11)

Коэффициент оборачиваемости характеризует число кругооборотов, совершаемых оборотными средствами предприятия за определенный период (год, квартал), или показывает объем реализованной продукции, приходящийся на 1 руб. оборотных средств.

Из формулы видно, что увеличение числа оборотов ведет либо к росту выпуска продукции на 1 руб. оборотных средств, либо к тому, что на этот же объем продукции требуется затратить меньшую сумму оборотных средств.

Величина коэффициента загрузки оборотных средств (КЗ) обратна коэффициенту оборачиваемости. Данный показатель характеризует сумму оборотных средств, затраченных на 1 руб. реализованной продукции:

КЗ = (12)

Длительность одного оборота (в днях) находится делением количества дней в периоде (Д) на коэффициент оборачиваемости (КО):

Т = (13)

Чем меньше продолжительность оборота или больше число совершаемых оборотными средствами кругооборотов при том же объеме реализованной продукции, тем меньше требуется оборотных средств, и наоборот, чем быстрее оборотные средства совершают кругооборот, тем эффективнее они используются [7, 245–246].

Оборачиваемость оборотных средств характеризует эффективность их использования. От длительности оборота зависит величина запасов, затраты на их хранение, формирование величины прибыли.

Однако при определении показателя оборачиваемости требуется решить ряд вопросов: по какой методике рассчитывать показатель оборачиваемости: путем отношения стоимости реализованной продукции к среднегодовым остаткам оборотных средств или путем отношения затрат; как оценивать реализованную продукцию при расчете показателя оборачиваемости: в действующих ценах или сопоставимых; с налогами, вычитаемыми из реализации или без налогов от реализации; при расчете показателя оборачиваемости оборотных средств по реализации продукции последняя исчисляется в текущих или сопоставимых ценах, а среднегодовые остатки – по себестоимости.

Определение оборачиваемости оборотных средств по себестоимости реализованной продукции приводит к тому, что на предприятиях, где себестоимость продукции увеличивается, возрастает и коэффициент оборачиваемости, то есть сокращается длительность одного оборота; при снижении себестоимости, наоборот, оборачиваемость замедляется и увеличивается длительность одного оборота.

Это противоречит задаче повышения эффективности производства, и в первую очередь за счет снижения себестоимости. Если исчислять показатель оборачиваемости в действующих ценах, то он не сопоставим в динамике. Поэтому стоимость реализованной продукции целесообразно использовать при расчете показателей эффективности в сопоставимых ценах.

При этом из стоимости реализованной продукции налоги от реализации (НДС, акцизы и др.) должны исключаться, поскольку они не принимают участия в формировании оборотных средств, прибыли, оборачиваемости активов [4, с. 71–72].

Сопоставимость показателей оборачиваемости на различных предприятиях и на отдельно взятом предприятии при отсутствии единой методики исчисления этого показателя практически невозможна.

В таком случае нельзя выявить и количественно соизмерить влияние отдельных факторов на изменение оборачиваемости и длительности одного оборота при разработке мероприятий по управлению оборотными активами, обеспечивающих повышение эффективности их использования [2, с. 74].

Эффект ускорения оборачиваемости оборотных средств выражается в высвобождении, уменьшении потребности в них в связи с улучшением их использования. Различают абсолютное и относительное высвобождение оборотных средств. Абсолютное высвобождение отражает прямое уменьшение потребности в оборотных средствах.

Относительное высвобождение отражает изменение как величины оборотных средств, так и объема реализованной продукции. Чтобы его определить, нужно исчислить потребность в оборотных средствах за отчетный год исходя из физического оборота по реализации продукции за этот период и оборачиваемости за предыдущий год.

Величина высвободившихся оборотных средств (В) определяется:

В = (14)

где Вр – выручка от реализации продукции в отчетном периоде, руб.; Д1 и Д2об – средняя длительность оборота в базисном и планируемом периоде, дни; Дп – длительность расчетного периода, дни.

Оборотные средства находятся одновременно на всех стадиях и во всех формах производства, что обеспечивает его непрерывность и бесперебойную работу предприятия. Поэтому в следующей части работы рассмотрим обеспеченность и эффективность использования оборотных средств производственного предприятия ОАО «Российские железные дороги»

**2. Управление оборотными активами на предприятии ОАО «Российские железные дороги»**

**2.1 Краткая организационно-экономическая характеристика предприятия**

Железнодорожный комплекс имеет особое стратегическое значение для России. Он является связующим звеном единой экономической системы, обеспечивает стабильную деятельность промышленных предприятий, своевременный подвоз жизненно важных грузов в самые отдаленные уголки страны, а также является самым доступным транспортом для миллионов граждан. В 2007 году железным дорогам в России исполнилось 170 лет.

Открытое акционерное общество «Российские железные дороги» входит в мировую тройку лидеров железнодорожных компаний. Это определяют следующие факторы:

– огромные объемы грузовых и пассажирских перевозок;

– высокие финансовые рейтинги;

– квалифицированные специалисты во всех областях железнодорожного транспорта;

– большая научно-техническая база;

– проектные и строительные мощности;

– значительный опыт международного сотрудничества.

ОАО «РЖД» было учреждено постановлением Правительства РФ от 18 сентября 2003 года №585. Создание Компании стало итогом первого этапа реформирования железнодорожной отрасли в соответствии с постановлением Правительства РФ от 18 мая 2001 года №384. 1 октября 2003 года – начало деятельности ОАО «РЖД».

Учредителем и единственным акционером ОАО «РЖД» является Российская Федерация. От имени Российской Федерации полномочия акционера осуществляет Правительство Российской Федерации. Имущество компании было сформировано путем внесения в уставный капитал ОАО «РЖД» по балансовой стоимости активов 987 организаций федерального железнодорожного транспорта. Динамика роста уставного капитала ОАО «РЖД» представлена в следующее таблице.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Период | Размер уставного капитала (в руб.) | Размер уставного капитала (в акциях) |
| 01.01.2007 | 1 535 700 000 000 | 1 535 700 000 |
| 01.01.2008 | 1 541 697 819 000 | 1 541 697 819 |
| 07.07.2009 | 1 583 197 189 000 | 1 583 197 189 |

Технические характеристики ОАО «РЖД»

Эксплуатационная длина железных дорог 85,2 тыс. км.

Протяженность электрифицированных линий 42,9 тыс. км.

Доля в грузообороте транспортной системы России – 43%

Доля в пассажирообороте транспортной системы России – 41%

Парк подвижного состава:

|  |  |
| --- | --- |
| Вид | Количество |
| Грузовые локомотивы (электровозы и тепловозы) | 11 100 |
| Грузовые вагоны всех типов | 624 900 |
| Маневровые локомотивы (тепловозы) | 5 900 |
| Пассажирские локомотивы (электровозы и тепловозы) | 2 700 |
| Пассажирские вагоны дальнего следования | 24 100 |
| Пассажирские вагоны пригородных поездов | 15 600 |

Миссия компании состоит в удовлетворении рыночного спроса на перевозки, повышении эффективности деятельности, качества услуг и глубокой интеграции в Евроазиатскую транспортную систему.

Главные цели деятельности общества – обеспечение потребностей государства, юридических и физических лиц в железнодорожных перевозках, работах и услугах, оказываемых железнодорожным транспортом, а также извлечение прибыли.

Стратегические цели компании:

– увеличение масштаба транспортного бизнеса;

– повышение производственно-экономической эффективности;

– повышение качества работы и безопасности перевозок;

– глубокая интеграция в Евроазиатскую транспортную систему;

– повышение финансовой устойчивости и эффективности.

Учитывая важность роли железнодорожного транспорта в экономике страны, а также необходимость формирования инновационной политики отрасли была разработана «Белая книга ОАО «РЖД» – документ, описывающий основные направления научно-технического развития Компании до 2015 года.

ОАО «Российские железные дороги» является юридическим лицом и организует свою деятельность на основании законодательства Российской Федерации и устава. ОАО «Российские железные дороги» вправе в установленном порядке открывать банковские счета на территории российской Федерации и за ее пределами.

ОАО «Российские железные дороги» имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке, сокращенное фирменное наименование на русском и английском языках и указание на место его нахождения, общество вправе иметь иные печати, а также штампы и бланки со своим наименованием, собственную эмблему и другие средства визуальной идентификации.

Полное фирменное наименование общества – открытое акционерное общество «Российские железные дороги». Сокращенное фирменное наименование общества на русском языке – ОАО «РЖД».

Место нахождения ОАО «Российские железные дороги»: 107144, г. Москва, ул. новая Басманная, д. 2.

Главными целями деятельности ОАО «Российские железные дороги» являются обеспечение потребностей государства, юридических и физических лиц в железнодорожных перевозках, работах и услугах, оказываемых железнодорожным транспортом, а также извлечение прибыли.

Виды деятельности ОАО «РЖД»:

– грузовые перевозки;

– пассажирские перевозки;

– предоставление услуг инфраструктуры;

– предоставление услуг локомотивной тяги;

– ремонт подвижного состава;

– строительство объектов инфраструктуры;

– научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы;

– содержание социальной сферы.

Органы управления ОАО «РЖД»

1. Общее собрание акционеров. Поскольку единственным акционером общества является Российская Федерация и от ее имени полномочия осуществляются Правительством РФ, то решения собраний акционеров принимаются Правительством единолично и оформляются письменно.2. Совет директоров общества. Назначается Правительством РФ.

3. Президент общества. Назначается Правительством РФ.

4. Правление общества.

Филиалы ОАО «РЖД»: железные дороги; функциональные филиалы; перевозочные компании; филиалы в области технико-экономического и финансового обеспечения; филиалы в области капитального строительства; филиалы в области ремонта подвижного состава; филиалы в области путевого хозяйства; филиалы в области информатизации и связи; филиалы в области социальной сферы; филиалы – проектные бюро.

Мониторинг промежуточных результатов структурной реформы железнодорожного транспорта в целом свидетельствует о ее эффективной реализации. В процессе реализации Программы структурной реформы на железнодорожном транспорте обеспечивается повышение устойчивости работы железнодорожного транспорта, его доступности и безопасности, снижение транспортной нагрузки на экономику, повышение качества услуг, сохранение социальной стабильности.

**2.2 Экспресс-анализ финансового состояния**

Финансовое состояние предприятий, его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов предприятия (соотношения основных и оборотных средств), а также от уравновешенности активов и пассивов предприятия по функциональному признаку. С этой целью рассчитывают показатели представленные в табл. 1.

Таблица 1 – Динамика финансовой устойчивости ОАО «РЖД» 2006–2008 гг.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Критерий | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. | Динамика |
| 2007/2006 | 2008/2007 |
| К-т концентрации СК | 0,5 | 0,9225 | 0,9005 | 0,8389 | -0,0220 | -0,0617 |
| К-т фин. напряженности |  | 0,0775 | 0,0995 | 0,1611 | 0,0220 | 0,0617 |
| К-т фин. рычага | 1 | 0,0840 | 0,1105 | 0,1921 | 0,0265 | 0,0816 |
| К-т маневренности СК | 0,2–0,5 | 0,0044 | -0,0181 | -0,0395 | -0,0226 | -0,0213 |
| К-т фин. устойчивости | 0,6 | 0,9502 | 0,9282 | 0,8918 | -0,0219 | -0,0364 |
| Уровень финансового левериджа |  | 0,0300 | 0,0308 | 0,0632 | 0,0008 | 0,0324 |
| К-т обеспеченности СОС | 0,5 | 0,0755 | -0,2947 | -0,4408 | -0,3702 | -0,1461 |

На основании этих показателей можно сформулировать выводы:

1. Динамика изменения коэффициента концентрации собственного капитала (финансовой автономии, независимости) отрицательная. Удельный вес собственного капитала в валюте баланса изменился с 92,25% в 2006 г. до 83,89% в 2008 г. В случае ОАО «РЖД» данное соотношение не значительно выше нормативного 0,5, что говорит о высокой финансовой устойчивости.

2. Коэффициент концентрации привлеченных средств (финансовой напряженности) – у данного показателя наблюдается тенденция к росту, но при этом у предприятия невелика зависимость от внешних инвесторов.

3. Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага). В 2006 г. на 1 рубль собственных средств приходилось 0,08 рубля заемных, в 2007 г. и в 2008 г. на 1 рубль собственных средств приходилось 0,11 и 0,19 рубля заемных соответственно.

4. Коэффициент маневренности собственного капитала – значение показателя весь исследуемый период отрицательное – из-за отсутствия собственных оборотных средств. Уменьшение данного показателя в динамике в случае ОАО «РЖД» свидетельствует об ухудшении структуры баланса к 2009 г. поскольку привлечение заемных источников при формировании внеоборотных активов говорит о риске банкротства для предприятия.

5. Коэффициент финансовой устойчивости. В данном случае значение КФУ практически совпало с КСК в виду относительно низких значений у предприятия долгосрочных обязательств в исследуемом периоде. В целом значение коэффициента вполне достаточное, все это говорит о высоком уровне финансовой устойчивости ОАО «РЖД».

6. Уровень финансового левериджа – значение показателя увеличивается за счет роста долгосрочной задолженности с 0,03 до 0,06 или почти в два раза.

7. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами – значение показателя ниже нормативных значений и отрицательны, т.е. ОАО «РЖД» не располагает достаточным количеством средств в обороте сформированных за счет собственных источников, что сказывается на возможности предприятия осуществлять текущую финансово-хозяйственную деятельность, снижает его ликвидность и платежеспособность.

Кроме того, финансовая устойчивость определяется соотношением стоимости материальных оборотных средств и величины собственных и заемных источников их формирования. Поэтому дополнительно проведем экспресс анализ финансовой устойчивости ОАО «РЖД» для этого рассчитаем и сведем во вспомогательную таблицу 2:

1. Излишек/недостача СОС = СОС-З = СК-ВОА-МПЗ-НДС;

2. Излишек/недостача собственных и долгосрочных источников СД = СД-З = СК+ДО-ВОА-МПЗ-НДС;

3. Излишек/недостача общих источников ОИ = ОИ-З = СК+ДО+КО-ВОА-МПЗ-НДС.

Таблица 2 – Экспресс-анализ финансовой устойчивости

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Усл. обозн. | 2006 | 2007 | 2008 | Изменение +/- |
| 1. Собственный капитал | СК | 2495937104 | 2585756156 | 2940328532 | 444391428 |
| 2. Внеоборотные активы | ВОА | 2559713895 | 2712205223 | 3242018465 | 682304570 |
| 3. Собственные оборотные средства | СОС | -63776791 | -126449067 | -301689933 | -237913142 |
| 4. Запасы и НДС | З | 105166244 | 88898490 | 101488266 | -3677978 |
| 5. Излишек/недостаток собственных оборотных средств | СОС | -168943035 | -215347557 | -403178199 | -234235164 |
| 6. Долгосрочные обязательства | ДО | 74793263 | 79543534 | 185685418 | 110892155 |
| 7. Собственные и долгосрочные источники | СД | 11016472 | -46905533 | -116004515 | -127020987 |
| 8. Излишек/недостаток собственных и долгосрочных средств | СД | -94149772 | -135804023 | -217492781 | -123343009 |
| 9. Краткосрочные обязательства | КО | 134830478 | 206072284 | 379159947 | 244329469 |
| 10. Общие источники финансирования | ОИ | 145846950 | 159166751 | 263155432 | 117308482 |
| 11. Излишек/недостаток общих источников | ОИ | 40680706 | 70268261 | 161667166 | 120986460 |

В целом у предприятия не хватает собственных средств для формирования основных производственных фондов, в 2006 г. эта нехватка составила 63776791 тыс. руб., а к 2009 г. увеличилась почти в пять раз – 301689933 тыс. руб. В целом на изменение СОС повлиял как рост суммы внеоборотных активов, так и одновременное увеличение заемного капитала.

Изменения и значения второго показателя (излишек / недостача собственных и долгосрочных источников СД) совпадает с изменением и динамикой собственных оборотных средств из-за относительно незначительной величины у предприятия долгосрочных обязательств.

Значение показателя излишек / недостача общих источников в отличие от первых двух показателей имеет положительную величину (излишек) из-за введения в расчет суммы краткосрочных обязательств.

Задача анализа ликвидности и платежеспособности возникает в связи с необходимостью давать оценку кредитоспособности предприятия, то есть его способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам. Проведем расчет абсолютных показателей ликвидности (табл. 3). Баланс считается абсолютно ликвидным, если:

А1П1; А2П2; А3П3; А4П4.

Таблица 3 – Группировка активов ОАО «РЖД» по степени ликвидности и пассивов по срочности погашения в 2006–2008 гг., тыс. руб.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Статья баланса | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. |
| АКТИВ |
| Денежные средства | 7173972 | 3515326 | 25094458 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 11025529 | 2543018 | 39163909 |
| Итого А1 наиболее ликвидные активы | 18199501 | 6058344 | 64258367 |
| Прочие оборотные активы | 7255636 | 10275984 | 7586014 |
| Дебиторская задолженность до 12 мес. | 29589717 | 44277502 | 78285714 |
| НДС по приобретенным ценностям | 25230582 | 10650525 | 10347166 |
| Итого А2 быстрореализуемые активы | 62075935 | 65204011 | 96218894 |
| Готовая продукция | 8225069 | 9701697 | 11620846 |
| Сырье и материалы | 46480011 | 57895743 | 69173088 |
| Итого А3 медленнореализуемые активы | 54705080 | 67597440 | 80793934 |
| Внеоборотные активы | 2559713895 | 2712205223 | 3242018465 |
| Долгосрочная дебиторская задолжен-ть | 10866434 | 20306956 | 21884237 |
| Итого А4 труднореализуемые активы | 2570580329 | 2732512179 | 3263902702 |
| Всего активов | 2705560845 | 2871371974 | 3505173897 |
| ПАССИВ |
| Кредиторская задолженность | 116219872 | 163219572 | 209471257 |
| Задолженность участникам | 0 | 0 | 0 |
| Прочие краткосрочные обязательства | 0 | 0 | 0 |
| Итого П1 наиболее срочные обязательства | 116219872 | 163219572 | 209471257 |
| Краткосрочные займы и кредиты | 14054579 | 37603784 | 164822438 |
| Итого П2 краткосрочные | 14054579 | 37603784 | 164822438 |
| Долгосрочные кредиты и займы | 74793263 | 79543534 | 185685418 |
| Итого П3 долгосрочные | 74793263 | 79543534 | 185685418 |
| Капитал и резервы | 2495937104 | 2585756156 | 2940328532 |
| Доходы – расходы будущих периодов | 4556027 | 5248928 | 4866252 |
| Итого П4 постоянные пассивы | 2500493131 | 2591005084 | 2945194784 |
| Всего пассивов | 2705560845 | 2871371974 | 3505173897 |

В случае ОАО «РЖД» соотношения следующие:

– за 2006 г.: *А1П1*; А2П2; *А3П3*; *А4П4*;

– за 2007 г.: *А1П1*; А2П2; *А3П3*; *А4П4*;

– за 2008 г.: *А1П1*; *А2П2*; *А3П3*; *А4П4*;

Курсивом выделим несоответствие условиям ликвидности.

Сведем результаты группировки активов и пассивов в общую табл. 4.

Таблица 4 – Группировка активов и пассивов ОАО «РЖД» в 2006–2008 гг., тыс. руб.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Актив | 2006 | 2007 | 2008 |
|
| А1 | 18199501 | 6058344 | 64258367 |
| А2 | 62075935 | 65204011 | 96218894 |
| А3 | 54705080 | 67597440 | 80793934 |
| А4 | 2570580329 | 2732512179 | 3263902702 |
| Баланс | 2705560845 | 2871371974 | 3505173897 |
| Пассив | 2006 | 2007 | 2008 |
| П1 | 116219872 | 163219572 | 209471257 |
| П2 | 14054579 | 37603784 | 164822438 |
| П3 | 74793263 | 79543534 | 185685418 |
| П4 | 2500493131 | 2591005084 | 2945194784 |
| Баланс | 2705560845 | 2871371974 | 3505173897 |
| Платежный излишек / недостаток |
|  | 2006 | 2007 | 2008 |
| А1-П1 | -98020371 | -157161228 | -145212890 |
| А2-П2 | 48021356 | 27600227 | -68603544 |
| А3-П3 | -20088183 | -11946094 | -104891484 |
| А4-П4 | 70087198 | 141507095 | 318707918 |

На исследуемом предприятии в течение всех периодов наблюдается несоответствие первого условия абсолютной ликвидности – у ОАО «РЖД» недостаточно высоколиквидных активов для погашения наиболее срочных обязательств, т.е. присутствует риск недостаточной ликвидности. В 2006 г. эта нехватка составила 98020371 тыс. руб., 2007 – 157161228 тыс. руб., 2008 – 145212890 тыс. руб., таким образом наблюдается отрицательная динамика, что связано с более высоким темпом роста кредиторской задолженности, чем денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

Соответствие второго условия ликвидности обеспечивается за счет значительных сумм дебиторской задолженности, однако в 2008 г. задолженность предприятия внешним кредиторам превысила сумму А1 и А2, нехватка средств составила 68603544 тыс. руб. Несоблюдение третьего условия ликвидности на предприятии ОАО «РЖД» происходит из-за значительной величины долгосрочных обязательств, превышение задолженности предприятия над его запасами и готовой продукцией также очень значительно. Четвертое условие ликвидности на ОАО «РЖД» также не соблюдается – в течение 2006–2008 гг. величина собственного капитала была ниже величины внеоборотных или труднореализуемых активов, что говорит о неустойчивом финансовом состоянии, так как финансирование внеоборотных активов за счет заемных источников недопустимо из-за разных скоростей оборачиваемости (внешней задолженности и иммобилизованных активов). В целом же ОАО «РЖД» не может быть признано ликвидным. Значения относительных показателей ликвидности представлены в табл. 5

Таблица 5 – Расчет коэффициентов ликвидности за 2006–2008 гг.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | норматив | 2006 | 2007 | 2008 | 2007/2006 | 2008/2007 | 2008/2006 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,2–0,5 | 0,1566 | 0,0371 | 0,3068 | -0,1195 | 0,2696 | 0,1502 |
| Коэффициент срочной ликвидности | 0,8–1,0 | 0,5341 | 0,3995 | 0,4593 | -0,1346 | 0,0599 | -0,0748 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 1,5–2,0 | 0,4707 | 0,4142 | 0,3857 | -0,0566 | -0,0284 | -0,0850 |

Значение коэффициента абсолютной ликвидности в случае ОАО «РЖД» в 2006–2008 гг. было слишком низким – в этом периоде за счет имеющихся денежных средств предприятие могло погасить только порядка 3% кредиторской задолженности, а в 2008 г. значение показателя достигло нормативного значения. Для показателя срочной ликвидности обычно удовлетворяет соотношение 0,8–1,0. В случае ОАО «РЖД» значение этого показателя было недостаточным на протяжении 2006–2008 гг., т.е. предприятие могло погасить в течение 3-х месяцев чуть более 45% кредиторской задолженности. В принципе такие изменения значения коэффициента связаны только с изменением суммы дебиторской задолженности. Коэффициент текущей ликвидности – удовлетворяет обычно значение 1,5–2,0. На предприятии ОАО «РЖД» его величина также была ниже нормативной в течение всего исследуемого периода, к тому же прослеживается отрицательная динамика коэффициента, т.е. рост задолженности внешним кредиторам у предприятия происходит быстрее, чем прирост собственных оборотных средств, что, конечно же, отрицательно характеризует его деятельность.

Исходя из этого, можно охарактеризовать ликвидность ОАО «РЖД» как недостаточную на протяжении всего исследуемого периода. Кроме того, следует отметить наметившуюся тенденцию к снижению показателей абсолютной и срочной ликвидности предприятия как явно негативную. Расчет показателей платежеспособности представлен в табл. 6. Исходя из полученных в результате анализ данных можно сделать следующие выводы:

Таблица 6 – Расчет показателей платежеспособности

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Кр-й | 2006 | 2007 | 2008 | Динамика, +/- |
| Чистый оборотный капитал, тыс. руб. |  | 4706065 | -61963561 | -133022500 | -137728565 |
| К-т общей платежеспособности | 1 | 0,4506 | 0,2863 | 0,3930 | -0,0576 |

Показатель «Чистый оборотный капитал» говорит об отсутствии у предприятия временно свободных средств, в случае ОАО «РЖД» эти суммы достаточно значительны. Также наблюдается уменьшение этого показателя с 4706065 тыс. руб. в 2006 г. до -133022500 тыс. руб. в 2008 г. Таким образом к 2009 г. ОАО «РЖД» испытывало недостаток в оборотных средствах. В значениях коэффициента общей платежеспособности наметилась тенденция к уменьшению, хотя за весь исследуемый период предприятие ОАО «РЖД» могло погасить лишь 45,06% (в 2006 г.), 28,63% в 2007 г. и 39,3% в 2008 г., что говорит о возможных просрочках платежей.

Однако в рамках поставленных в работе задач, необходимо более подробно проанализировать эффективность финансово-хозяйственной деятельности, рассчитав показатели рентабельности в табл. 7.

На основании расчетов табл. 7 можно сделать следующие выводы:

– в целом прослеживается отрицательная динамика показателей рентабельности. Стоит также отметить низкий уровень показателей рентабельности ОАО «РЖД».

Таблица 7 – Анализ показателей рентабельности ОАО «РЖД» в 2006–2008 гг.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Коэффициент | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. | динамика |
| Рентабельность всего капитала | 0,0098 | 0,0294 | 0,0038 | -0,0059 |
| Рентабельность использования собственного капитала | 0,0106 | 0,0327 | 0,0046 | -0,0060 |
| Рентабельность использования оборотных активов | 0,1811 | 0,5309 | 0,0509 | -0,1302 |
| Рентабельность продаж | 0,0834 | 0,0785 | 0,0603 | -0,0231 |
| Рентабельность производственной деятельности | 0,0341 | 0,0944 | 0,0129 | -0,0211 |
| Коэффициент затрат | 0,9128 | 0,9178 | 0,9397 | 0,0269 |

– рентабельность всех вложений в ОАО «РЖД» составила в 2008 г. 0,4 коп. на каждый рубль вложений;

– рентабельность использования собственного капитала – 0,5 коп. на каждый рубль капитала предприятия в 2008 г., уменьшение показателя к 2009 г. составило 0,6 коп. на каждый рубль;

– в результате использования оборотных активов ОАО «РЖД» получало с каждого рубля, вложенного в них, 5,1 коп. в 2008 гг., тогда как в 2006 – 18 коп., т.е. эффективность использования оборотных активов предприятия снизилась на 13 коп. с каждого рубля, вложенного в них, за три года;

– показатели рентабельности продаж также достаточно низок – 8,4 и 6 коп с каждого рубля выручки от реализации товаров, работ, услуг в 2006 и 2008 гг., в целом значений данного показателя явно недостаточно;

– значения рентабельности производственной деятельности в 2008 г. 1,3 коп. говорят о том, что с каждого рубля потраченного на производство и реализацию было получено меньше 2 коп. прибыли, несомненно в современных условиях полученные значения должны побудить руководство предприятия к решительным мерам по повышению эффективности хозяйственной деятельности и инвестиционной привлекательности «РЖД»;

– удельный вес затрат в выручке достаточно высок – больше 90% в 2006–2008 гг. соответственно, это также свидетельствует о том, что невзирая на полученную прибыль, эффективность финансово-хозяйственной деятельности ОАО «РЖД» слишком мала.

**2.3 Анализ оборотных активов предприятия**

Вначале проанализируем состав и структуру активов предприятия в динамике за три (2006–2008) года. На основании данных, приведенных в табл. 1, можно сформулировать следующие выводы. Величина имущества предприятия ОАО «РЖД» в 2007 г. выросла на 165811129 тыс. руб. или на 6,13%, в 2008 г. она выросла на 633801923 тыс. руб. (на 22,07%), при этом:

– величина внеоборотных активов выросла на 682304570 тыс. руб. в 2008 по сравнению с 2006 г.;

– сумма оборотных активов ОАО «РЖД» выросла на 13319801 тыс. руб. за 2007 г. в основном за счет роста суммы долгосрочной дебиторской задолженности на 9440522 тыс. руб., краткосрочной дебиторской задолженности на 14687785 тыс. руб. и прочих оборотных активов на 3020348 тыс. руб., а такие статьи баланса как «НДС по приобретенным ценностям» и «Запасы» уменьшились на 14580057 тыс. руб. и на 1687697 тыс. руб. соответственно;

– в течение 2008 г. сумма оборотных активов выросла на 103988681 тыс. руб., это произошло в результате роста запасов на 12893135 тыс. руб., долгосрочной и краткосрочной дебиторской задолженности на 1577281 и 34008212 тыс. руб. соответственно, роста краткосрочных финансовых вложений на 36620891 тыс. руб. и денежных средств на 21579132 тыс. руб.;

– наличие долгосрочной дебиторской задолженности должно привлечь самое пристальное внимание руководства ОАО «РЖД», т.к. это показатель средств, отвлеченных из оборота предприятия, кроме того, всегда есть риск невозврата сумм покупателями, тем более, что это происходит на фоне значительного уменьшения суммы абсолютно ликвидных активов – денежных средств в 2007 г.;

В структурном соотношении в составе активов ОАО «РЖД» произошли следующие изменения:

– в целом удельные веса приведенных разделов актива претерпели несущественные изменения;

– соотношение между иммобилизованными и мобильными активами в 2006 г. 94,61/5,39; в 2007 г. 94,46/5,54; в 2008 г. 92,49/7,51;

– в принципе такое соотношение в пользу внеоборотных активов можно считать вполне приемлемым, учитывая специфику деятельности ОАО «РЖД» – большой объем подвижного грузового и пассажирского состава;

– таким образом, оборотные активы занимают незначительное место в составе имущества предприятия, менее 8% в течение всего исследуемого периода, однако в абсолютном выражении суммы оборотных активов значительны – от 145846950 тыс. руб. в 2006 до 263155432 тыс. руб. к 2009 г.;

Таблица 8 – Горизонтальный и вертикальный анализ активов ОАО «РЖД» за 2006–2008 гг., тыс. руб.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. | Абсолютное отклонение (+/–), тыс. руб. | Темп роста / снижения, % | Удельный вес, в % к валюте баланса | Абсолютное изменение (+/–), тыс. руб. |
|
| 2007 к 2006 г. | 2008 г.к 2007 г. | 2007 к 2006 г. | 2008 г.к 2007 г. | 2006 г. | 2007 г. | 2008 г. | 2007 к 2006 | 2008 к 2007 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 1. Внеоборотные активы всего: | 2559713895 | 2712205223 | 3242018465 | 152491328 | 529813242 | 1,0596 | 1,1953 | 94,61 | 94,46 | 92,49 | -0,15 | -1,96 |
| 1.1. Нематериальные активы | 1192059 | 1975841 | 3257293 | 783782 | 1281452 | 1,6575 | 1,6486 | 0,04 | 0,07 | 0,09 | 0,02 | 0,02 |
| 1.2. Основные средства | 2296201061 | 2275151011 | 2685101293 | -21050050 | 409950282 | 0,9908 | 1,1802 | 84,87 | 79,24 | 76,60 | -5,63 | -2,63 |
| 1.3. Незавершенное строительство | 164863318 | 220656950 | 285792927 | 55793632 | 65135977 | 1,3384 | 1,2952 | 6,09 | 7,68 | 8,15 | 1,59 | 0,47 |
| 1.4. Долгосрочные вложения в материальные ценности | 1059901 | 2724362 | 5366949 | 1664461 | 2642587 | 2,5704 | 1,9700 | 0,04 | 0,09 | 0,15 | 0,06 | 0,06 |
| 1.5. Долгосрочные финансовые вложения | 53713804 | 162743364 | 207531087 | 109029560 | 44787723 | 3,0298 | 1,2752 | 1,99 | 5,67 | 5,92 | 3,68 | 0,25 |
| 1.6. Отложенные налоговые активы | 12105124 | 13794999 | 18780105 | 1689875 | 4985106 | 1,1396 | 1,3614 | 0,45 | 0,48 | 0,54 | 0,03 | 0,06 |
| 1.7. Прочие внеоборотные активы | 30578628 | 35158696 | 36188811 | 4580068 | 1030115 | 1,1498 | 1,0293 | 1,13 | 1,22 | 1,03 | 0,09 | -0,19 |
| 2. Оборотные активы всего: | 145846950 | 159166751 | 263155432 | 13319801 | 103988681 | 1,0913 | 1,6533 | 5,39 | 5,54 | 7,51 | 0,15 | 1,96 |
| 2.1. Запасы | 79935662 | 78247965 | 91141100 | -1687697 | 12893135 | 0,9789 | 1,1648 | 2,95 | 2,73 | 2,60 | -0,23 | -0,12 |
| сырье, материалы | 46480011 | 57895743 | 69173088 | 11415732 | 11277345 | 1,2456 | 1,1948 | 1,72 | 2,02 | 1,97 | 0,30 | -0,04 |
| готовая продукция | 8225069 | 9701697 | 11620846 | 1476628 | 1919149 | 1,1795 | 1,1978 | 0,30 | 0,34 | 0,33 | 0,03 | -0,01 |
| 2.2. НДС по приобретенным ценностям | 25230582 | 10650525 | 10347166 | -14580057 | -303359 | 0,4221 | 0,9715 | 0,93 | 0,37 | 0,30 | -0,56 | -0,08 |
| 2.3. Дебиторская задолженность (больше 12 месяцев) | 10866434 | 20306956 | 21884237 | 9440522 | 1577281 | 1,8688 | 1,0777 | 0,40 | 0,71 | 0,62 | 0,31 | -0,08 |
| 2.4. Дебиторская задолженность | 29589717 | 44277502 | 78285714 | 14687785 | 34008212 | 1,4964 | 1,7681 | 1,09 | 1,54 | 2,23 | 0,45 | 0,69 |
| 2.5. Краткосрочные финансовые вложения | 11025529 | 2543018 | 39163909 | -8482511 | 36620891 | 0,2306 | 15,4006 | 0,41 | 0,09 | 1,12 | -0,32 | 1,03 |
| 2.6. Денежные средства | 7173972 | 3515326 | 25094458 | -3658646 | 21579132 | 0,4900 | 7,1386 | 0,27 | 0,12 | 0,72 | -0,14 | 0,59 |
| 2.7. Прочие оборотные активы | 7255636 | 10275984 | 7586014 | 3020348 | -2689970 | 1,4163 | 0,7382 | 0,27 | 0,36 | 0,22 | 0,09 | -0,14 |
| ИТОГО АКТИВОВ | 2705560845 | 2871371974 | 3505173897 | 165811129 | 633801923 | 1,0613 | 1,2207 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 0,00 | 0,00 |

– удельный вес запасов и затрат в общей сумме имущества предприятия составил в 2006 г. 2,95%; в 2007 г. 2,73; в 2008 г. – 2,6%, т.е. является самым большим в составе оборотных активов;

– удельный вес дебиторской задолженности (и долго- и краткосрочной) увеличивается в исследуемом периоде с 0,4% и 1,09% до 0,62% и 2,23%, хотя в относительном выражении сумма задолженности покупателей ОАО «РЖД» невелика, в абсолютном выражении эти суммы значительны, что требует принятия мер со стороны руководства к взысканию задолженности, что особенно актуально в условиях экономического кризиса;

– денежные средства также занимают незначительное место в составе активов предприятия ОАО «РЖД», их удельный вес в имуществе только в 2008 г. достигал значения удельного веса 0,72%, т.е. налицо достаточно низкая платежеспособность предприятия;

– последние два факта (наличие долгосрочной дебиторской задолженности, ее рост и рост краткосрочной задолженности, низкое значение денежных средств) отрицательно характеризуют деятельность предприятия ОАО «РЖД» в контексте управления оборотными активам.

Важную характеристику структуры источников средств предприятия дает коэффициент имущества производственного назначения (КИПН). Нормальным считается следующее ограничение КИПН0,5.

КИПН = (ОФ+НЗС+ЗП+НЗП)/А (15)

где ОФ – основные фонды;

НЗС – незавершенное строительство;

ЗП – запасы;

НЗП – незавершенное производство;

А – активы.

Значение данного показателя для ОАО «РЖД» следующее:

– за 2006 г. КИПН = (2296201061+164863318+46480011)/2705560845 = 0,9268

– за 2007 г. КИПН = (2275151011+220656950+57895743)/2871371974 = 0,8894

– за 2008 г. КИПН = (2685101293+285792927+69173088)/3505173897 = 0,8673;

В случае ОАО «РЖД» значения коэффициента выше нормативного, что говорит о рациональном использовании средств, вложенных в производственное обеспечение.

В целом в структуре и динамике активов (имущества) ОАО «РЖД» произошли изменения, которые можно расценивать следующим образом:

– как отрицательные:

– увеличение суммы долго- и краткосрочной дебиторской задолженности;

– низкое значение абсолютно ликвидных активов – денежных средств;

– значительное преобладание внеоборотных активов;

– как положительные:

– рост имущества предприятия;

– оптимальное соотношение имущества производственного назначения;

– осуществление финансовой работы – краткосрочные финансовые вложения.

Проанализируем состав и структуру оборотных активов предприятия по их видам в зависимости от участия в процессе производства в табл. 9. На основании рассчитанных показателей можно сделать вывод о том, что в структуре оборотных активов существенные изменения претерпели такие статьи, как дебиторская задолженность – рост в 2,5 раз, денежные средства – рост в 3,5 раз, сырье, материалы увеличились на 47,85%, затраты в незавершенном производстве выросли на 79,49%, что привело к росту фондов обращения в 2,4 р., производственных оборотных фондов на 15,66%.

Таблица 9 – Состав и структура оборотных средств ОАО «РЖД» в 2006–2008 гг. по функциональной роли в процессе производства

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2006 | 2007 | 2008 | 2008 к 2006 г. |
| Тыс. руб. | % | Тыс. руб. | % | Тыс. руб. | % |
| Фонды обращения | 56354194 | 41,82 | 78950308 | 50,41 | 133303831 | 59,51 | 236,55 |
| денежные средства | 7173972 | 5,32 | 3515326 | 2,24 | 25094458 | 11,20 | 349,80 |
| дебиторская задолженность | 40456151 | 30,02 | 64584458 | 41,24 | 100169951 | 44,72 | 247,60 |
| прочие оборотные активы | 7255636 | 5,38 | 10275984 | 6,56 | 7586014 | 3,39 | 104,55 |
| готовая продукция и товары для перепродажи | 1468435 | 1,09 | 574540 | 0,37 | 453408 | 0,20 | 30,88 |
| Производственные оборотные фонды | 78405039 | 58,18 | 77651157 | 49,59 | 90682840 | 40,49 | 115,66 |
| сырье и материалы | 44904461 | 33,32 | 56580698 | 36,13 | 66393481 | 29,64 | 147,85 |
| затраты в незавершенном производстве | 1545940 | 1,15 | 1299644 | 0,83 | 2774755 | 1,24 | 179,49 |
| расходы будущих периодов | 6724056 | 4,99 | 9120290 | 5,82 | 11167438 | 4,99 | 166,08 |
| НДС по приобретенным ценностям | 25230582 | 18,72 | 10650525 | 6,80 | 10347166 | 4,62 | 41,01 |

Рассмотрим также состав и структуру источников финансирования оборотных активов предприятия в табл. 10.

Таблица 10 – Показатели состава и структуры источников финансирования оборотных средств ОАО «РЖД» в 2006–2008 гг.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2006 | 2007 | 2008 | 2008 г. к 2006 г. |
| Тыс. руб. | Тыс. руб. | Тыс. руб. |
| Собственные | 2495937104 | 2585756156 | 2940328532 | 117,80 |
| Заемные | 60184415 | 78985894 | 297572705 | 494,43 |
| Привлеченные | 149439326 | 206629924 | 267272660 | 178,85 |
| Итого источников | 2705560845 | 2871371974 | 3505173897 | 129,55 |

Привлеченные средства ОАО «РЖД» увеличились на 78,85%, собственные – на 17,8%, больше всего выросла сумма заемных средств – в 4,94 раза. Строка таблицы «Итого источников» иллюстрирует положительную динамику источников финансирования оборотных средств ОАО «РЖД» (рост на 29,55%).

Важным элементом оборотных активов являются материально производственные запасы, которые участвуют в процессе производства и находятся на складе для обеспечения непрерывного процесса. Проведем анализ динамики и структуры МПЗ (таб. 11).

Таблица 11 – Анализ динамики материально-производственных запасов ОАО «РЖД» за 2006–2008 гг.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | годы | Изменения 2008 г. к 2006 г. |
| 2006 | 2007 | 2008 | абсолютное, тыс. руб. | относительное, % |
| Запасы, тыс. руб., в т.ч. | 54705053 | 67597440 | 80793934 | 26088881 | 147,69 |
| сырье, материалы и др. аналогические ценности, | 44904461 | 56580698 | 66393481 | 21489020 | 147,85 |
| животные на выращивании | 29586 | 15401 | 4852 | -24734 | 16,40 |
| затраты в незавершенном производстве | 1545940 | 1299644 | 2774755 | 1228815 | 179,49 |
| готовая продукция и товары для перепродажи | 1468435 | 574540 | 453408 | -1015027 | 30,88 |
| товары отгруженные | 32575 | 799 | 0 | -32575 | 0,00 |
| расходы будущих периодов | 6724056 | 9120290 | 11167438 | 4443382 | 166,08 |

По показателям данной таблицы можно сказать, что к 2009 г. запасы увеличились на 47,69 по сравнению с 2006 г. в основном за счет увеличения количества сырья, материалов и других аналогических ценностей на 47,85% и затрат в незавершенном производстве на 79,49%, что говорит о положительной тенденции на предприятии, поскольку наблюдается рост реализации продукции предприятия.

Проведем анализ состава и структуры дебиторской задолженности, поскольку она занимает значительный удельный вес в составе оборотных активов ОАО «РЖД». В балансе данного предприятия дебиторская задолженность представлена как задолженностью, по которой платежи ожидаются в течение 12 месяцев, так и долгосрочной. В процессе анализа также изучим динамику дебиторской задолженности (табл. 12).

Как показывают данные этой таблицы, в абсолютном выражении сумма краткосрочной дебиторской задолженности значительно выросла – на 34008212 тыс. руб. или на 76,81%. Проанализировав давность образования дебиторской задолженности, установлено, что в ее составе есть суммы, нереальных для взыскания, или такие, по которым истекают сроки исковой давности, таким образом сомнительная дебиторская задолженность к 2009 г. занимает значительное место в сумме оборотных активов ОАО «РЖД» – 9,77%, при этом ее величина в абсолютном выражении выросла на 1577281 тыс. руб., а в относительном – уменьшилась на почти на 25%.

Таблица 12 – Анализ динамики дебиторской задолженности покупателей и заказчиков ОАО «РЖД» за 2007–2008 гг.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | Годы | Изменение, +/- |
| 2006 г | 2007 г. | абсолютное, тыс. руб. | относительное, % |
| Оборотные активы, тыс. руб. | 156601465 | 223986671 | 67385206 | 143,03 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которым ожидаются в течении 12 месяцев после отчетной даты) |
| в сумме, тыс. руб. | 44277502 | 78285714 | 34008212 | 176,81 |
| в % к оборотным активам, тыс. руб. | 28,27 | 34,95 | 6,68 | 123,62 |
| Сомнительная дебиторская задолженность |
| в сумме, тыс. руб. | 20306956 | 21884237 | 1577281 | 107,77 |
| в % к оборотным активам, тыс. руб. | 12,97 | 9,77 | -3,20 | 75,35 |

Качество дебиторской задолженности оценивается также удельным весом в ней вексельной формы расчетов, поскольку вексель выступает высоколиквидным активом, который может быть реализован третьему лицу до наступления срока его погашения. Вексельное обязательство имеет значительно большую силу, чем обычная дебиторская задолженность. Увеличение удельного веса полученных векселей в общей сумме дебиторской задолженности свидетельствует о повышении ее надежности и ликвидности. На предприятии ОАО «РЖД» дебиторская задолженность векселями не обеспечивается.

В следующей части работы проанализируем эффективность использования оборотных активов ОАО «РЖД» и рассмотрим мероприятия по совершенствованию управления этим видом имущества предприятия.

**3. Эффективность управления оборотными активами предприятия, резервы ее повышения**

**3.1 Пути оптимизации оборотных активов**

Улучшение использования оборотного капитала с развитием предпринимательства приобретает все более актуальное значение, так как высвобождаемые при этом материальные и денежные ресурсы являются дополнительным внутренним источником дальнейших инвестиций. Рациональное и эффективное использование оборотных средств способствует повышению финансовой устойчивости предприятия и его платежеспособности. В этих условиях предприятие своевременно и полностью выполняет свои расчетно-платежные обязательства, что позволяет успешно осуществлять коммерческую деятельность.

Эффективность использования оборотных активов характеризуется системой экономических показателей, одним из которых является соотношение размещения их в сфере производства и сфере обращения. Чем больше оборотных средств обслуживает сферу производства, а внутри последней – цикл производства (разумеется, при отсутствии сверхнормативных запасов товарно-материальных ценностей), тем более рационально они используются.

О степени использования оборотных активов можно судить по показателю отдачи оборотных средств, который определяется как отношение прибыли от реализации к остаткам оборотных средств, важнейшим показателем интенсивности использования оборотных средств является скорость их оборачиваемости. Оборачиваемость оборотных активов – это длительность одного полного кругооборота средств, начиная с первой и кончая третьей фазой. Чем быстрее оборотные средства проходят эти фазы, тем больше продукта предприятие может произвести с одной и той же суммой оборотных средств. В разных хозяйствующих субъектах оборачиваемость оборотных средств различна, так как зависит от специфики производства и условий сбыта продукции, от особенностей в структуре оборотных средств, платежеспособности предприятия и других факторов.

Одной из весомых составляющих оборотных средств предприятия является дебиторская задолженность, то есть долговые права к клиентам.

Соответственно оборачиваемость средств в составе дебиторской задолженности существенно влияет на оборачиваемость всех оборотных средств предприятия. Следует подчеркнуть, что решение задачи ускорения оборачиваемости средств в дебиторской задолженности – одна из сложнейших задач финансового менеджмента на предприятиях.

Особую актуальность проблема неплатежей приобретает в условиях инфляции, когда происходит обесценивание денег. Падение покупательной способности денег характеризуется одноименным коэффициентом, обратным индексу цен: К = 1/IЦ. Чтобы подсчитать убытки предприятия от несвоевременной оплаты счетов дебиторами, необходимо от просроченной дебиторской задолженности вычесть ее сумму, скорректированную на индекс инфляции за этот срок. Например, в течение 2008 г. при погашении дебиторской задолженности заказчиком ООО «Сфера» в сумме 72,9 тыс. руб. через 8 месяцев. Инфляция за этот период составила 9%. Отсюда реальная величина собственного капитала в результате обесценения денег уменьшилась на: (72,9/(1+0,09)) – 72,9 = 66,88–72,9 = -6,019 тыс. руб.

Можно также подсчитать утерянные выгоды от недоиспользования этих средств в операционном или инвестиционном процессе. Для этого необходимо провести дисконтирование суммы каждого вида просроченного платежа по альтернативной ставке доходности и сопоставить с суммой просроченного платежа. Средняя годовая ставка процента по депозитным вкладам с ежеквартальной выплатой процентов составила за этот период 7%. Отсюда утерянные выгоды составили:

72,9/(1+0,07/3)4 – 72,9 = 66,5 – 72,9 = -6,385 тыс. руб.

Таким образом, возможные убытки предприятия составят 6,019+6,385 = 12,404 тыс. руб.

Спрогнозируем изменение дебиторской задолженности на предприятии ОАО «РЖД» в 2009 г. в табл. 13.

Таблица 13 – Прогноз дебиторской задолженности ОАО «РЖД» за 2009 г.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Факт2008 г. | Прогноз на 2009год | Темп роста% | Изменение удел. вес. |
| Сумма тыс. руб. | Уд. вес. % | Сумма тыс. руб. | Уд. вес. % |  |  |
| Оборотные активы, тыс. руб. | 263155432 | 100 | 329470601 | 100 | 125,2 | - |
| Дебиторская задолженность, тыс. руб. | 78285714 | 29,75 | 71787999 | 21,79 | 91,7 | -7,96 |
| Инфляция (%). | 13,5 |  | 9 |  | 66,7 | - |

По данным таблицы сделаем вывод, что при росте инфляции денежные средства обесцениваются, и величина собственного капитала уменьшается, т.е. при инфляции 9% дебиторская задолженность уменьшается на 6497715 тыс. руб. Что же касается долговых прав к клиентам в части расчетов за товар, работы, услуги и авансы, выданные поставщикам, то такие права в большинстве случаев реализуются крайне медленно. Рост дебиторской задолженности из-за взаимных неплатежей меж предприятиями, а также между государством и предприятиями носит устойчивый характер в условиях экономики переходного периода.

Сложность решения этой задачи обусловлена тем обстоятельством, что, по существу, впервые в мировой практике период оборота дебиторской задолженности (измеряемый в днях) стал измеряться не днями, а месяцами и даже годами. Именно поэтому управление оборачиваемостью средств в дебиторской задолженности в современных условиях – одно из самых приоритетных направлений финансового менеджмента предприятий.

Для эффективного управления оборачиваемостью средств в дебиторской задолженности целесообразно применять следующий комплекс взаимосвязанных мер. Во-первых, необходима четкая работа по учету и списанию дебиторской задолженности с учетом имеющейся нормативно-правовой базы.

Указанная работа по учету и списанию задолженности совмещается с анализом дебиторов и определением объема иллюзорных (нереальных) поступлений денежных средств. Анализ дебиторов позволяет исключить на будущее дебиторов с высоким риском.

Во-вторых, для сокращения периода оборота дебиторской задолженности можно использовать метод АВС контроля за дебиторами.

В-третьих, важно использовать возможность оплаты долгов векселями, ценными бумагами (акции, облигации), поскольку ожидание оплаты «живыми деньгами» может обойтись гораздо дороже.

В-четвертых, по возможности нужно ориентироваться на увеличение количества заказчиков с целью снижения риска неуплаты монопольным потребителем.

В-пятых, следует использовать возможности продажи счетов дебиторов факторинговой компании (специализированная организация или факторинговый отдел коммерческого банка). По возможности нужно ориентироваться на увеличение количества заказчиков с целью снижения риска неуплаты монопольным потребителем. В условиях экономики переходного периода в отечественной практике такая форма управления оборачиваемостью дебиторской задолженности ограничена.

Однако с развитием рыночных отношений она получит широкое распространение. Здесь важно, чтобы в отечественной экономике постоянно проявлялась тенденция снижения уровня инфляции. Тогда и счета дебиторов станут более привлекательными для факторинговых компаний.

В-шестых, не следует затягивать обращение в арбитражный суд, если должник неадекватно реагирует на претензии. Зачастую даже предисковое обращение к должнику дает положительную реакцию.

В-седьмых, важно, чтобы по любому из направлений работы в части ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности были задействованы квалифицированные менеджеры. Впрочем, это в равной мере относится к любому менеджеру, решающему вопросы, связанные с управлением оборотными средствами.

Производственные запасы – это комплексная группа, включающая сырье, основные материалы, покупные полуфабрикаты, топливо, тару, запасные части, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы.

В связи с различным характером функционирования их в процессе производства методы нормирования отдельных элементов производственных запасов неодинаковы.

При поставках сырья по согласованному графику и ежедневном их потреблении в производстве собственной продукции равными партиями средний интервал между поставками, то есть цикл снабжения, рассчитывается путем деления 360 дней на число планируемых поставок. При этом учитываются сроки совпадения поставок одного и того же вида материалов от разных поставщиков.

Для более глубокого исследования проблемы ускорения оборачиваемости оборотных средств предприятия в целом и в каждой наиболее значимой составляющей текущих активов рассмотрим вопрос регулирования длительности производственного и финансового циклов. Длительность производственного цикла определяется как сумма периодов оборотов запасов материалов, незавершенного производства и готовой продукции. Финансовый цикл больше производственного на период оборота дебиторской задолженности и период оборота авансов поставщикам материалов. Таким образом, оборачиваемость текущих активов тем выше, чем меньше продолжительность производственного и финансового циклов.

Эффективное управление производственным и финансовым циклами состоит в решении совокупности следующих задач:

– сокращение производственного цикла и соответственно уменьшение периода оборота материалов, уменьшение периода оборота незавершенного производства, уменьшение периода оборота готовой продукции;

– уменьшение периода оборота дебиторской задолженности;

– уменьшение периода оборота авансов за материалы, то есть сокращение времени между оплатой материалов и их поступлением на предприятие до начала производственного цикла.

Таким образом, решение задачи ускорения оборачиваемости оборотных средств предприятия в ряде случаев зависит от того, как на предприятии решается проблема уменьшения длительности оборота капитала в незавершенном производстве. Актуальность решения проблемы особо возрастает в условиях экономики переходного периода.

Для результативного управления периодом оборота средств в незавершенном производстве необходимо контролировать и оказывать финансовые и организационно-технические воздействия на ход производственного процесса.

Что же касается долговых прав к клиентам в части расчетов за товар, работы, услуги и авансы, выданные поставщикам, то такие права в большинстве случаев реализуются крайне медленно. Рост дебиторской задолженности из-за взаимных неплатежей меж предприятиями, а также между государством и предприятиями носит устойчивый характер в условиях экономики переходного периода.

Причем если методы управления оборачиваемостью средств в дебиторской задолженности в странах с развитой рыночной экономикой достаточно разработаны и стали нормой, то решение проблемы дебиторской задолженности на отечественных предприятиях теми же способами во многих случаях неприемлемо.

Сложность решения этой задачи обусловлена тем обстоятельством, что, по существу, впервые в мировой практике период оборота дебиторской задолженности (измеряемый в днях) стал измеряться не днями, а месяцами и даже годами. Именно поэтому управление оборачиваемостью средств в дебиторской задолженности в современных условиях – одно из самых приоритетных направлений финансового менеджмента предприятий.

Для определения влияния структурных изменений в размещении оборотных средств остатки элементов оборотных средств сопоставляются с объемом товарной продукции (Т), который принимался при исчислении общей оборачиваемости оборотных средств.

При этом сумма показателей частной оборачиваемости отдельных элементов оборотных средств будет равна показателю оборачиваемости всех оборотных средств предприятия, т.е. общей оборачиваемости.

Оборачиваемость оборотных средств по отдельным видам (сырье, материалы, топливо и др.), исчисляемая при расчете нормативов собственных оборотных средств, а также для конкретизации изменения об оборачиваемости или других целей, определяется по тем же формулам, исходя из остатков этих видов товарно-материальных ценностей (Со) и оборота по расходу их за соответствующий период.

Так, за оборот (Т) для определенных видов производственных запасов принимается не объем товарной продукции, а расход данного вида оборотных средств в процессе производства за соответствующий период. В результате ускорения оборачиваемости определенная сумма оборотных средств высвобождается.

Высвобождение может быть абсолютным относительным.

Абсолютное высвобождение оборотных средств имеет место тогда, когда фактические остатки оборотных средств меньше норматива или остатков оборотных средств за предшествующий (базовый) период при сохранении или увеличении объема реализации за этот период.

Ранее, при централизованной системе управления, высвободившиеся из оборота средства передавались вышестоящей организации. С проведением приватизации и акционирования абсолютно высвободившиеся оборотные средства могут быть направлены предприятием на дальнейшее расширение производства, освоение новых видов изделий, улучшение снабжения и сбыта и другие меры по совершенствованию предпринимательской деятельности.

Относительное высвобождение оборотных средств происходит в тех случаях, когда ускорение оборачиваемости оборотных средств происходит одновременно с ростом объема производства на предприятии. Высвобожденные при этом средства не могут быть изъяты из оборота, так как находятся в запасах товарно-материальных ценностей, обеспечивающих рост производства. Относительное и абсолютное высвобождения оборотных средств имеют единую экономическую основу и значение, ибо означают для хозяйствующего субъекта дополнительную экономию средств. Разность этих показателей дает сумму высвобождения средств. Величина высвободившихся оборотных средств (В) определяется:

В = (16)

где Вр – выручка от реализации продукции в отчетном периоде, руб.; Д1 и Д2об – средняя длительность оборота в базисном и планируемом периоде, дни; Дп – длительность расчетного периода, дни.

Изложенные методы ускорения оборачиваемости текущих активов охватывают практически весь комплекс возникающих проблем и позволяют значительно повысить эффективность управления оборотным капиталом.

Улучшение использования оборотных средств с развитием предпринимательства приобретает все более актуальное значение, так как высвобождаемые при этом материальные и денежные ресурсы являются дополнительным внутренним источником дальнейших инвестиций.

Рациональное и эффективное использование оборотных средств способствует повышению финансовой устойчивости предприятия и его платежеспособности. В этих условиях предприятие своевременно и полностью выполняет свои расчетно-платежные обязательства, что позволяет успешно осуществлять коммерческую деятельность.

**3.2 Повышение эффективности использования оборотных активов ОАО «РЖД»**

Проведем анализ деловой активности ОАО «РЖД» в направлении анализа уровня эффективности использования ресурсов коммерческой организации. Расчет показателей выполнен в табл. 14.

Таблица 14 – Расчет показателей оборачиваемости оборотных активов ОАО «РЖД» в 2006–2008 гг.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2006 | 2007 | 2008 | 2007/ 2006 | 2008/ 2007 | 2008/ 2006 |
| К-т оборачиваемости оборотных средств, оборотов | 5,82 | 6,13 | 4,19 | 0,31 | -1,94 | -5,51 |
| Период оборачиваемости, дней | 62,71 | 59,55 | 87,18 | -3,16 | 27,63 | -65,86 |
| Коэффициент оборачиваемости запасов, оборотов | 10,62 | 12,47 | 12,09 | 1,85 | -0,38 | -8,77 |
| Оборачиваемость запасов, дни | 34,37 | 29,28 | 30,20 | -5,09 | 0,92 | -39,46 |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборотов | 28,69 | 22,03 | 14,07 | -6,66 | -7,96 | -35,35 |
| Период оборачиваемости, дни | 12,72 | 16,57 | 25,94 | 3,84 | 9,37 | -8,88 |
| Коэффициент оборачиваемости денежных средств, оборотов | 118,34 | 277,52 | 43,90 | 159,19 | -233,62 | 40,85 |
| Период оборачиваемости, дни | 3,08 | 1,32 | 8,31 | -1,77 | 7,00 | -4,85 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, оборотов | 7,30 | 5,98 | 5,26 | -1,33 | -0,72 | -8,63 |
| Период оборачиваемости, дни | 49,97 | 61,07 | 69,40 | 11,10 | 8,33 | -38,87 |

На основе выполненных расчетов можно сформулировать следующие выводы. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств показывает скорость оборачиваемости оборотных активов. Его снижение к 2008 г. однозначно заслуживает отрицательной оценки – в случае ОАО «РЖД» все оборотные активы предприятия проходя полный цикл совершали 5,82 и 6,13 оборотов в год в 2006–2007 г. и 4,19 в 2008 г., что отрицательно характеризует управление активами. Соответственно с уменьшением оборачиваемости выросла и продолжительность периода оборота оборотных средств с 62,71 дня в 2006 г. до 87,18 дня в 2008 г.

Оборачиваемость материально-производственных запасов в 2006 г. составила 34,37 дня, в 2008 г. – 30,2 дня, соответственно выросло количество оборотов, совершаемых запасами предприятия с 10,62 оборота в 2006 г. до 12,09 в 2008. Показатель оборачиваемости денежных средств изменился по аналогии с показателем оборачиваемости активов, но продолжительность периода намного меньше из-за маленьких сумм денежных средств в течение 2006–2008 гг. Если в 2006 г. денежные средства совершали полный оборот за 3,08, то в 2008 – за 8,31 дня, т.е. коэффициент оборачиваемости уменьшился с 118,34 до 43,9 оборота. В целом отрицательная тенденция роста продолжительности оборота всех проанализированных видов оборотных активов может быть объяснена как ростом выручки до 2008 г., так и общим уменьшением всех составляющих оборотных средств.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности демонстрирует аналогичную динамику: с 28,69 оборотов в 2006 г. средства предприятия в дебиторской задолженности стали совершать 14,07 оборота в 2008 г., соответственно увеличив продолжительность нахождения средств предприятия в этом виде активов с 12,72 дня до 25,94 дня. Оборачиваемость кредиторской задолженности предприятия наоборот возросла: за исследуемый период количество оборотов выросло на 2,04 оборота в год с соответствующим сокращением периода на 19 дней.

В случае ОАО «Российские железные дороги» имеет место замедление оборачиваемости всех оборотных средств по сравнению с 2006 годом. Основные пути ускорения оборачиваемости оборотных средств:

– сокращение образования излишних и ненужных запасов;

– изучение платежеспособности покупателей и своевременные меры по взысканию дебиторской задолженности;

– сокращение сроков оборачиваемости по всем фазам кругооборота средств;

– правильная организация работы по материально-техническому обеспечению производства.

После анализа эффективности использования оборотных активов важно определить степень их использования, так как рациональное использование сырья, материалов, топлива и других видов материальных ресурсов – важнейший фактор роста производства и снижения себестоимости продукции, а следовательно, роста прибыли и рентабельности. Для этого нам необходимо произвести расчет следующих показателей: материалоемкость и обратного показателя материалоемкости – материалоотдачи. Материалоемкость показывает, какой объем реализации услуг приходится на каждый рубль вложенных в производство материальных ресурсов.

Показатель материалоемкости в 2006–2007 гг. составил 0,85 руб. выручки на каждый рубль, вложенный в материальные ресурсы. Показатель материалоотдачи составил 1,18 руб. выручки с каждого рубля, вложенного в материальные ресурсы. Значения показателей в течение исследуемого периода не изменялись. Это можно объяснить тем, что на предприятии на продукты питания собственного производства составлены калькуляции и используются нормы технологического сборника рецептур, т.е. вложение сырья в производство продукции и реализуемая торговая наценка нормированы и, следовательно, соотношение себестоимости и наценки остается неизменным, а отсюда и вытекает постоянство вышеприведенных показателей, т.е. денежная выручка и затраты изменяются пропорционально.

Обобщающим показателем эффективной деятельности предприятия являются показатели рентабельности, рассчитанные в п. 2.2. настоящей работы, как видно из вышеприведенных расчетов, эффективность финансово-хозяйственной деятельности ОАО «РЖД», в т.ч. и эффективность вложений предприятия в оборотные активы неоправданно низкая.

Решение задачи сокращения периода оборота оборотных средств в целом заключается в снижении периода оборота каждой из наиболее весомых являющих текущих активов, то есть запасов материалов, незавершенного производства, готовой продукции, дебиторской задолженности. Расчет относительного высвобождения оборотных средств ОАО «РЖД» проведем в табл. 15.

Таблица 15 – Относительное высвобождение средств в случае ОАО «РЖД»

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатель | расчет | Значение 2008 г. |
| Фактический объем товарной продукции по себестоимости в 2008 году, тыс. руб. |  | 1101710458 |
| Фактическая сумма всех оборотных средств на конец 2008 года, тыс. руб. |  | 263155432 |
| Объем товарной продукции на 2009 год, тыс. руб. – рост 17,5% |  | 1294509788,15 |
| Намечаемое ускорение оборачиваемости оборотных средств |  | 10 дней |
| Оборачиваемость оборотных средств в 2008 году | 360\*263155432/1101710458 | 85,99 дн. |
| Сумма оборотных средств исходя из объемов товарной продукции и оборачиваемости в 2008 году в прогнозном 2009 году тыс. руб. | 1294509788,15\*85,99/360 | 309208046,34 |
| Сумма оборотных средств исходя из объема товарной продукции в 2008 году с учетом ускорения их оборачиваемости, тыс. руб. | 1294509788,15\*(85,99–10)/360 | 273249441,11 |
| Относительное высвобождение оборотных средств в результате ускорения оборачиваемости в 2009 году, тыс. руб. | 309208046,34 – 273249441,11 | 35958605,23 |

Из таблицы видно, что относительное высвобождение оборотных средств в результате ускорения оборачиваемости хотя бы на 10 дней составит 35958605,23 тыс. руб. В результате у предприятия появляются средства, которые можно вложить в финансовую или инвестиционную деятельность и получить дополнительный доход.

В контексте ускорения оборачиваемости, сведем мероприятия по улучшению финансового состояния в таблицу 9. Также рекомендуется, с целью изыскания дополнительных денежных средств, разработать и провести процедуры экономии текущих затрат и реструктуризацию кредиторской задолженности (уделив особое внимание минимизации коммунальных платежей и сокращению обязательств перед бюджетом).

Финансовое положение предприятия, его показатели ликвидности и платежеспособности непосредственно зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в текущие (оборотные) активы, превращаются в реальные деньги. Из всех составляющих оборотных средств наиболее весомыми являются: средства в запасах материалов и покупных изделий; средства в незавершенном производстве; средства в готовой продукции; дебиторская задолженность (сумма долгов, причитающихся предприятию от юридических и физических лиц в итоге хозяйственных и деловых взаимоотношений с ними), или долговые права к клиентам.

Таблица 16 – План финансового оздоровления предприятия

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Мероприятие | Сроки исполнения | Ответственный за исполнение | Финансовый результат (тыс. руб.) |
| 1 | Ликвидация дебиторской задолженности, в т.ч. |
|  | взыскание просроченной дебиторской задолженности через арбитражный суд | До 6 месяцев | Бухгалтер, юрист |  |
|  | получение текущей дебиторской задолженности | До 14 дней | Бухгалтер, менеджер | Не менее 11636881 |
|  | получение подтверждения о получении отгруженных товаров покупателями и своевременная оплата | До 14 дней | Бухгалтер | Не менее 25871423 |
| 2 | Применение штрафных санкций к контрагентам согласно заключенных договоров, в т.ч. |
|  | поставки товаров за несвоевременную оплату | ежемесячно | Бухгалтер, юрист | 0,02% за день просрочки |
|  | поставки некачественного сырья и материалов поставщиками | По мере поступления | Бухгалтер, юрист | Согласно дополнениям к договорам |
|  | субаренды при несвоевременной оплате | Ежемесячно | Бухгалтер, юрист | 0,02% за день просрочки |
| 3 | Минимизация коммунальных затрат | До 3 месяцев | Управление по АХЧ |  |
| 4 | Уменьшение количества материальных запасов и сырья, списание некондиционных и непригодных к употреблению. | До 3 месяцев | Бухгалтер, кладовщик | Не менее 6393481 |

Ускорение оборачиваемости оборотных активов и высвобождение в результате этого оборотных средств в любой форме позволяют предприятию направить их по своему усмотрению на развитие предпринимательской деятельности и обойтись без привлечения дополнительных финансовых ресурсов. Исходя из полученных в результате анализ данных можно сделать следующие выводы: в целом предложенные мероприятия положительно повлияли на повышение эффективности использования оборотных активов, ускорение их оборачиваемости, что дает высвобождение денежных средств и возможность их использования в инвестиционной деятельности.

**Заключение**

Эффективное использование оборотных средств играет большую роль в обеспечении нормальной работы предприятия, повышении уровня рентабельности производства. К сожалению, собственные финансовые ресурсы, которыми в настоящее время располагают предприятия, не могут в полной мере обеспечить процесс не только расширенного, но и простого воспроизводства. Отсутствие на предприятиях необходимых финансовых ресурсов, низкий уровень платежной дисциплины привели к возникновению взаимных неплатежей. Взаимная задолженность предприятий – характерная черта экономики переходного периода. Значительная часть предприятий не сумела быстро адаптироваться к формирующимся рыночным отношениям, нерационально использует имеющиеся оборотные средства, не создает финансовые резервы. Немаловажно и то, что в условиях инфляции, нестабильности хозяйственного законодательства неплатежи вошли в сферу коммерческих интересов ряда предприятий, которые умышленно задерживают расчеты с поставщиками, и тем самым реально уменьшают свои платежные обязательства из-за снижения покупательной стоимости рубля:

Эффективность использования оборотных средств обусловлена многочисленными внешними и внутренними факторами. Независимо от интересов и стратегии функционирования предприятия существенны следующие внешние факторы: общая экономическая ситуация, особенности налогового законодательства, финансово-кредитной и научно-технической политики и др.

Наиболее значительные резервы повышения эффективности использования оборотных средств имеются на самом предприятии. Предприятие может использовать прежде всего внутренние резервы рационализации движения оборотных средств. С учетом структуры оборотных средств наиболее существенные резервы в системе эффективной организации производственных запасов.

К основным путям сокращения производственных запасов относятся: рациональное их использование; ликвидация сверхнормативных запасов материалов, вовлечение в хозяйственный оборот сверхнормативных и излишних запасов; совершенствование, системы материально-технического обеспечения производства, в том числе путем укрепления договорной дисциплины и установления четких договорных условий поставок, обеспечение их выполнения; совершенствование нормирования; расширение и рационализация прямых хозяйственных связей; оптимальный выбор поставщиков; эффективная работа транспортной системы и др. Наиболее существенные результаты дает улучшение организации складского хозяйства. Сокращение времени пребывания оборотных средств в незавершенном производстве достигается путем совершенствования организации производства, улучшения использования основных фондов, применяемой техники и технологий, экономии на всех стадиях движения оборотных средств.

И, наконец, ускорение оборачиваемости оборотных средств в сфере обращения достигается путем минимизации периода нахождения готовой продукции на складах предприятия и периода ее оплаты потребителем. Важнейшие предпосылки ускорения оборачиваемости оборотных средств – соблюдение договорной и платежной дисциплины, эффективная: маркетинговая стратегия предприятия, применение прогрессивных форм расчетов, своевременное оформление документации и ускорение ее движения. Ускорение оборачиваемости оборотных средств позволяет высвободить значительные суммы, благодаря чему можно увеличить объем производства без дополнительного финансирования, а высвобождающиеся средства использовать в соответствии с потребностями предприятия.

**Список используемой литературы**

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом?. – М.: Финансы и Статистика, 2004 – 223 с.
2. Власова В.М. Финансы и статистика: Учебное пособие – М.: ЮНИТИ-ДАНА 2002 г. – 240 с.
3. Волкова О.И., Девяткина О.В. Экономика предприятия (фирмы): Учебник – М.: ИНФРА-М 2003. – 600 с.
4. Ионова И.Ф., Н.Н. Селезнева Финансовый анализ. Управление финансами – М.: ЮНИТИ 2003 – 534 с.
5. Моляков Д.С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства – М.: ФиС, 2004 – 212 с.
6. Поршнева А.Г. Основы и проблемы экономики предприятия М.: Финансы и статистика. 2002 – 92 с.
7. Самсонов Н.Ф. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебное пособие. М.: Статистика 2001 – 301 с.
8. Самсонов Н.Ф. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. М.: ИНФРА-М 2002 – 495 с.
9. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент Учебник для вузов М.: Перспектива 2005 – 425 с.
10. Уткин Э.А. Финансовый менеджмент – М.: Зеркало 2002. – 264 с.
11. Финансовый менеджмент: теория и практика/ Под ред. Стояновой Е.С. – М.: Перспектива, 2003 – 463 с.
12. Финансовый менеджмент: Учебник/ под ред. д.э.н. проф. А.М. Ковалевой. – М.: ИНФРА-М, 2005. – 284 с.
13. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов/под ред. акад. Г.Б. Поляка. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 527 с.;
14. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями: Учебник для вузов. – М.: ГУ ВШЭ, 2000. – 504 с.