

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**
СТАРООСКОЛЬСКИЙ ФИЛИАЛ
(СОФ НИУ «БелГУ»)

ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ, ИНФОРМАТИКИ И МАТЕМАТИКИ

**АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ОБЕСПЕЧЕННОСТИ
ОРГАНИЗАЦИИ ОБОРОТНЫМИ СРЕДСТВАМИ
(НА ПРИМЕРЕ ОАО «ЭФКО»)**

Выпускная квалификационная работа
обучающейся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика
профиль Бухгалтерский учет, анализ и аудит
заочной формы обучения, группы 92071378
Коротких Анны Сергеевны

Научный руководитель
к.э.н., доцент
Марченкова И.Н.

СТАРЫЙ ОСКОЛ 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ.....	6
1.1. Понятие и экономическая сущность оборотного капитала.....	6
1.2. Структура и классификация оборотных активов.....	13
1.3. Организационно-экономическая характеристика ОАО «ЭФКО».....	17
2. ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ОАО «ЭФКО».....	27
2.1. Анализ использования мобильных средств предприятия.....	27
2.2. Факторного анализ оборачиваемости оборотных активов.....	33
2.3. Совершенствование анализа обеспеченности предприятия оборотными средствами.....	38
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	46
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	50
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	53

ВВЕДЕНИЕ

Осуществление любой коммерческой деятельности предприятия связано с необходимостью использования имущества - основного и оборотного капитала. Оборотный капитал - это средства, обслуживающие текущую деятельность предприятия и обеспечивающие непрерывность и ритмичность хозяйственной деятельности. Оборотные средства одновременно участвуют и в процессе производства (оказания услуг) и в процессе реализации. При этом от их оборачиваемости зависит непрерывность производственно- финансового цикла предприятия.

Организация оборотных средств и управление оборотным капиталом является основополагающей в общем комплексе проблем повышения их эффективности. Одним из условий непрерывности производства является постоянное возобновление его материальной основы - средств производства. В свою очередь, это предопределяет непрерывность движения самих средств производства, происходящего в виде кругооборота оборотных фондов.

Актуальность данного исследования невозможно оспорить, так как развитие рыночных отношений определяет новые условия организации оборотного капитала и новые подходы управления им на предприятии. Эффективное и рациональное использование оборотных средств способствует повышению платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Как и есть весь финансовый менеджмент, управление оборотными активами подчинено цели роста рыночной стоимости предприятия.

Объектом исследования выпускной квалификационной работы является открытое акционерное общество «ЭФИРНОЕ» (ОАО «ЭФКО»).

Предметом исследования является совокупность оборотных активов как экономическая категория в финансово-хозяйственной деятельности ОАО «ЭФКО».

Целью данного исследования является анализ и оценка использования оборотных активов организации ОАО «ЭФКО».

Для достижения данной цели в процессе написания работы необходимо решить следующий комплекс задач:

- рассмотреть теоретико-методологические основы анализа оборотных активов;
- представить организационно-экономическую характеристику ОАО «ЭФКО»;
- провести анализ использования оборотных средств и разработать предложения по совершенствованию анализа использования оборотных активов ОАО «ЭФКО».

Теоретико-методологическую основу исследования составили труды таких авторов, как: А.И. Бланк, Н.П. Любушин, Г.В. Савицкая, О.В. Ефимова, Е.С. Стоянова, В.Г. Когденко, Е.В. Быкова, М.А. Вахрушина, В.В. Ковалев, В.В. Бушков, Титов С.Ю., Николаева Т.И. и материалы периодических экономических изданий.

В качестве методов исследования были использованы следующие: монографический, относительных и абсолютных сравнений, коэффициентный метод, методы детализации и обобщения, индуктивный и дедуктивный, табличный, методы детерминированного факторного анализа.

Информационной базой исследования явилась бухгалтерская финансовая отчетность деятельности ОАО «ЭФКО» за 2014-2016 годы.

Период исследования 2014-2016 гг.

Практическая значимость результатов исследования заключается, что предложенные подходы способствуют улучшению качества анализа оборотных активов, что обеспечит интенсивность и эффективность их использования. Принятие обоснованных управленческих решений, направленных на повышение качества формирования мобильных средств, а также рост интенсивности и эффективности использования оборотных,

влияния денежных потоков на обеспеченность предприятия оборотными активами.

Выпускная квалификационная работа имеет классическую структуру и состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

Во введении приведено обоснование выбора и актуальности данной темы, поставлены цели и задачи исследования, определен объект и предмет исследования, а также определены практическая и теоретическая значимость результатов исследования.

В первой главе исследованы теоретические аспекты анализа оборотных активов организации, приведены классификация и сущность, дана организационно-экономическая характеристика предприятия.

Во второй главе проведен анализ использования оборотных активов предприятия ОАО «ЭФКО» и разработаны рекомендации по использованию факторного анализа оборотных на исследуемом предприятии.

В заключении представлены выводы о проделанной работе по теме исследования и разработанные аналитические предложения по совершенствованию анализа использования оборотных активов ОАО «ЭФКО».

Выпускная квалификационная работа выполнена на ... страницах печатного текста, включает ... таблицы, рисунка и 6 приложений.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ

1.1 Понятие и экономическая сущность оборотного капитала

Важное место в имуществе организации занимают оборотные средства. Оборотные активы – это средства, обслуживающие процесс хозяйственной деятельности предприятия, участвующие одновременно и в сфере производства и в сфере реализации готовой продукции. Ключевую роль в реализации краткосрочной финансовой политики предприятия занимают проблемы достаточности оборотных активов, источники их финансирования и эффективность использования. Управление оборотным капиталом предприятия – это ежедневная работа, обеспечивающая фирме достаточные ресурсы для осуществления ее деятельности и избежание дорогостоящих простоев. Без эффективного управления оборотными активами невозможно реализовать долгосрочные финансовые стратегии предприятия.

Отличительной особенностью оборотных средств является то, что они полностью потребляются в ходе производственного цикла. Оборотные средства проходят три стадии кругооборота и возвращаются в денежной форме в хозяйственный оборот организации. Они находятся в непрерывном движении, во всех стадиях кругооборота в виде авансирования стоимости производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции.

О.В. Баскакова считает, что оборотные активы это фонд денежных средств предприятия, предназначенные для обеспечения планомерного, непрерывного и расширенного производства и обращения, и авансируемый, с одной стороны, в сферу производства и сферу обращения, а с другой – оборотные активы[3].

Другое определение оборотным активам - это активы, которые характеризуют «совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую (операционную)

деятельность и полностью потребляемых в течение одного производственно-коммерческого цикла» [19].

Оборотный капитал является важным критерием в определении прибыли предприятия. Определение оборотного капитала связана с такими терминами, как оборотные средства и оборотные активы, знак равенства можно поставить лишь между понятиями оборотный капитал и оборотные активы. Оборотные средства – это денежные средства, вложенные в оборотные активы предприятия, которые обеспечивают непрерывность производственно-коммерческого цикла.

Оборотные активы - характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую (операционную) деятельность и полностью потребляемых в течение одного производственно-коммерческого цикла. Их возмещение происходит из выручки от продаж готовой продукции в течении одного года.

Функциональная роль оборотных средств в процессе производства в корне отличается от роли основных средств. Оборотные средства обеспечивают непрерывность процесса производства. Характерной особенностью их является скорость оборота. Оборотные средства находятся в постоянном движении. На протяжении одного производственного цикла они совершают кругооборот, состоящий из трех стадий (меняя свою форму).

Савицкая Г.В. более точно описывает процесс, который обеспечивают оборотные средства, по его мнению, «оборотные средства служат для создания фондов, которые рассчитаны не на определенный срок, а они непосредственно обеспечивают процесс обработки и переработки, реализации продукции, а также формирования денежных ресурсов и их расходования» [22].

На первой стадии предприятия затрачивают денежные средства на оплату счетов за поставляемые предметы труда (оборотные фонды). На этой стадии оборотные средства из денежной формы переходят в товарную, а денежные средства - из сферы обращения в сферу производства.

На второй стадии приобретенные оборотные фонды переходят непосредственно в процесс производства и превращаются вначале в производственные запасы и полуфабрикаты, а после завершения производственного процесса - в готовую продукцию (товарная форма).

На третьей стадии готовая продукция реализуется, в результате чего оборотные фонды из сферы производства приходят в сферу обращения и снова принимают денежную форму. Эти средства направляются на приобретение новых предметов труда и вступают в новый кругооборот (Д-Т-П-Т-Д-Т-П-Т-Д) и так далее. Но это не означает, что оборотные средства последовательно переходят из одной стадии кругооборота в другую.

Напротив, они одновременно находятся во всех трех стадиях кругооборота. Что-то в каждый момент покупается, производится, продается и снова покупается. Именно это и обеспечивает непрерывность и бесперебойность производства и реализации продукции. При этом следует иметь в виду, что на каждой стадии время нахождения оборотных средств неодинаково. Оно зависит от потребительских и технологических свойств продукции, особенностей ее производства и реализации. Это можно проиллюстрировать на примере предприятий пищевой промышленности. Длительность производственного цикла и относительно большой объем незавершенного производства задерживают средства на второй стадии кругооборота - производственной[30,32].

Неравномерность реализации продукции в такой отрасли, как плодоовощная, сказывается на отвлечении средств в третьей стадии кругооборота - товарной.

Общая длительность кругооборота оборотных средств есть функция времени нахождения этих средств на каждой стадии кругооборота. На практике это означает, что увеличение длительности кругооборота оборотных средств приводит не только к отвлечению собственных денежных средств, но и к необходимости привлечения дополнительных средств с тем, чтобы не нарушать непрерывность производства.

В условиях рыночных отношений это приводит к снижению конкурентоспособности предприятия в целом, ухудшению его экономики. Поэтому в условиях рыночной системы хозяйствования рациональное обеспечение предприятия оборотными средствами в развитии его экономики имеет чрезвычайно важное значение и обуславливает необходимость соответствующей организации и хозяйствования с этими средствами.

Потребность предприятия в оборотном капитале не является неизменной величиной. Причины ее изменения могут быть следующие:

- увеличение масштабов деятельности, когда капиталовложения в основной капитал должны соответствовать дополнительные вложения в оборотный капитал: источники финансирования дополнительной потребности в оборотном капитале закладываются в план финансирования инвестиционного проекта;
- краткосрочные изменения рыночной конъюнктуры, на которые фирма должна гибко реагировать, увеличивая или уменьшая объемы продаж;
- сезонные колебания потребности в оборотном капитале, характерные для ряда отраслей [8].

Непостоянная потребность в оборотном капитале является характерной чертой для ряда видов производственной и коммерческой деятельности и связана с природными факторами, сезонностью и т.д.:

- чрезмерное отвлечение средств в дебиторскую задолженность;
- изменение условий снабжения факторами производства и сбыта продукции;
- рыночная стратегия фирмы, которая может предусматривать накопление товарных запасов для выхода на рынок в наиболее выгодный для фирмы период.

Оборотные средства функционируют в сфере производства, являясь материальной основой производства, и разделяются на оборотные производственные фонды и фонды обращения.

Оборотные производственные фонды представляют собой минимально необходимые для выполнения производственной программы запасы сырья,

основных материалов, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий, вспомогательных материалов, топлива, запасных частей для ремонта, малоценных и быстроизнашивающихся предметов, а также незавершенного производства.

Фонды обращения хотя и не участвуют непосредственно в процессе производства, но необходимы для обеспечения единства производства и обращения. Фонды обращения состоят из запасов готовой продукции на складе организации, товаров, отгруженных потребителям, и остатков денежных средств на счетах в банке и в кассе организации.

Оборотные производственные фонды и фонды обращения тесно связаны между собой. Их движение имеет одинаковый характер и составляет единый процесс кругооборота фондов организации.

При этом происходит постоянная и закономерная смена форм авансированной стоимости: из денежной она превращается в товарную, затем в производственную и снова в товарную и денежную. Таким образом, возникает объективная необходимость авансирования средств для обеспечения непрерывного движения оборотных производственных фондов и фондов обращения в целях создания необходимых производственных запасов, задела незавершенного производства, готовой продукции и условий для ее реализации. Часть оборотного капитала постоянно находится в сфере производства (производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция на складе и т. д.), а другая часть – в сфере обращения, поэтому состав и размер оборотного капитала предприятия обусловлены не только потребностями производства, но и потребностями обращения [4,7].

Потребность в оборотном капитале для сферы производства и для сферы обращения неодинакова. Эта потребность определяется вещественным содержанием и скоростью оборота оборотных средств, объемом производства, технологией и организацией производства и другими факторами.

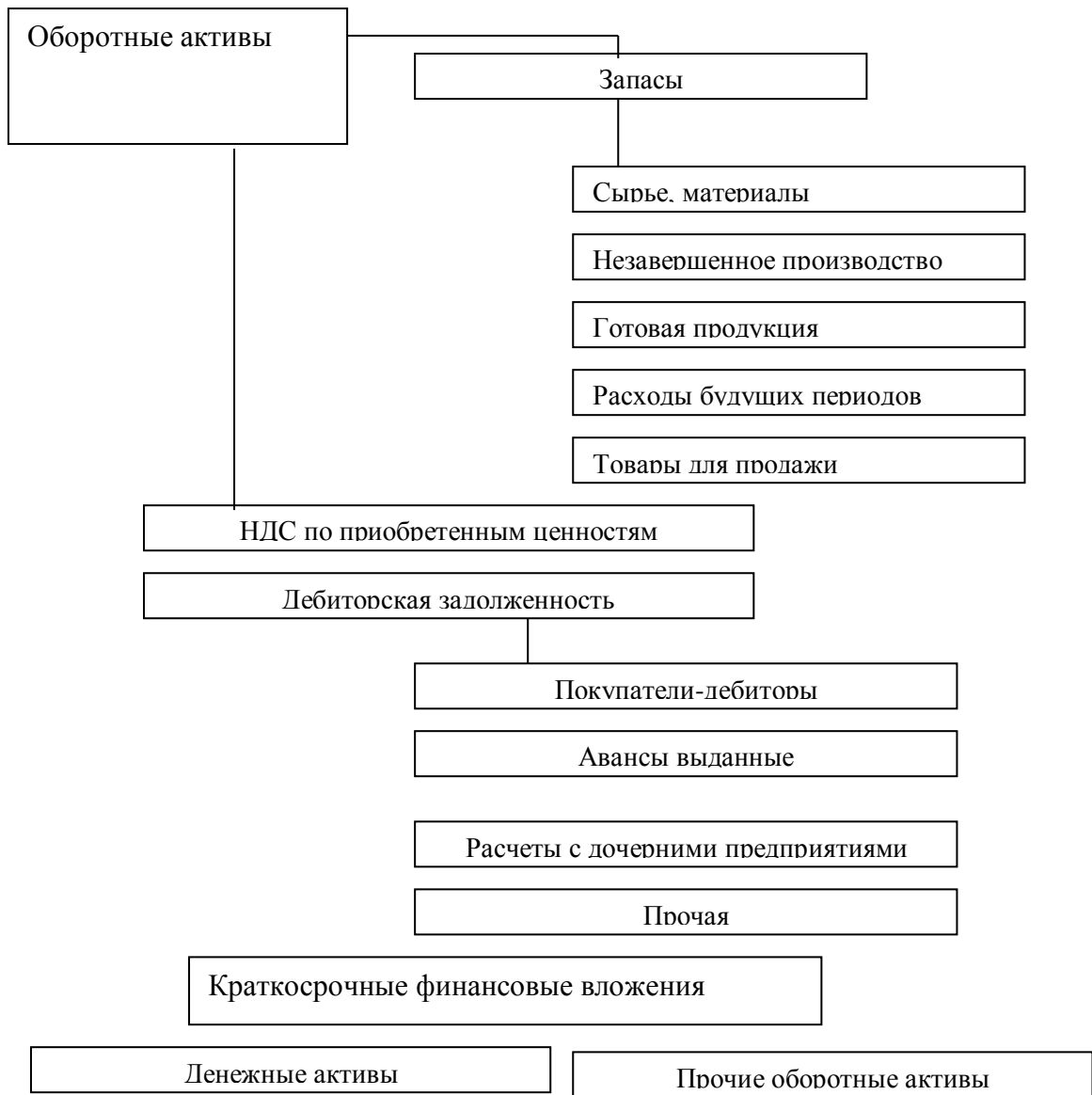


Рис.1.1. Состав оборотных активов предприятия

Обобщая вышеизложенное, оборотные средства можно определить как совокупность денежных средств, авансированных для создания и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения, которые обеспечивают непрерывность процесса производства и продажи. продукции и выполняют такие основные функции, как производственную и платежно-расчетную.

Производственная функция заключается в денежном обеспечении непрерывности процесса производства.

Платежно-расчетная функция оборотных средств проявляется в осуществлении расчетов в установленные сроки.

В каждой конкретной организации величина оборотных средств, их состав и структура зависят от характера и сложности производства, длительности производственного цикла, стоимости сырья, условий его поставки, принятого порядка расчетов и т.п. В различных отраслях удельный вес оборотных фондов в составе производственных фондов организации неодинаков [6,12].

Таким образом, экономическая сущность оборотных средств определяется их ролью в обеспечении непрерывности процесса воспроизводства. Участвуя в процессе производства и реализации продукции, оборотные средства предприятий совершают непрерывный кругооборот. При этом они переходят из сферы обращения в сферу производства и обратно, принимая последовательно форму фондов обращения и основных производственных фондов. При этом правильная организация, сохранность и эффективность использования оборотных средств имеют большое значение для обеспечения непрерывного процесса общественного воспроизводства, устойчивого финансового состояния всех субъектов хозяйствования, нормального денежного обращения, реального накопления национального богатства страны.

1.2. Структура и классификация оборотных активов

Оборотные средства наряду с внеоборотными выступают важнейшими объектами анализа хозяйственной деятельности, образуя имущество организации. Среди них выделяют: материально-производственные запасы (ценности); денежные средства; дебиторскую задолженность; краткосрочные финансовые активы, вложения в уставный (складочный) капитал, предоставленные краткосрочные займы) материально-производственные запасы включают материально-вещественные ценности, продукты труда (готовая продукция, товары, продукция незавершенного производства (незавершенные работы), средства труда, эксплуатируемые в рамках одного производственного цикла.

Под структурой оборотных средств понимается соотношение между элементами в общей сумме оборотных средств. На нее оказывают влияние особенности организации конкретного производства, материально-технического обеспечения, принятый порядок расчетов за товарно-материальные ценности. Изучение структуры является основой прогнозирования изменений в составе оборотных средств [19,21].

В процессе финансирования и кредитования хозяйственной деятельности предприятия большое значение имеет состав оборотных средств. Прежде всего оборотные активы различаются по их роли в процессе воспроизводства: оборотные фонды и фонды обращения.

Оборотные производственные фонды обслуживают сферу производства и полностью переносят свою стоимость на стоимость готовой продукции, изменяя свою первоначальную форму в процессе производственного цикла. Исходя из участия в производстве они делятся на материально-производственные запасы, средства в производстве, включающие незавершенное производство. Основное назначение средств, вложенных в оборотные производственные фонды заключается в обеспечении планомерного и ритмичного процесса производства на предприятии.

Фонды обращения формируются под влиянием характера деятельности предприятия, условий реализации продукции (услуг), организации сбытовой деятельности, применяемых форм расчетов и прочих факторов. Они состоят из следующих элементов: готовая продукция, отгруженная продукция, денежные средства, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения.

Экономической основой деления оборотных средств на оборотные фонды и фонды обращения является:

-во-первых, постоянное наличие двух сфер кругооборота средств предприятия: сфера материального производства и материального обращения;

-во-вторых, постоянное движение и планомерный переход средств из одной формы в другую, из денежной в производительную, из производительной в товарную, из товарной в денежную [17,29].

Особенное внимание в процессе анализа уделяется источникам финансирования оборотных средств, которые могут быть собственными, заемными и привлеченными. В современных экономических условиях предприятиям предоставлены широкие права в распоряжении оборотными средствами. Оборотные средства находятся в распоряжении предприятия и изъятия не подлежат. Предприятие может продавать их, перепродавать, сдавать в аренду, предоставлять во временное пользование.

С позиций финансового менеджмента классификация оборотных активов строится по следующим основным признакам, представленным на рисунке 1.2 [19].

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

Кругооборот фондов предприятия совершается только при определенной авансируемой стоимости в денежной форме.

При этом движение мобильных активов связано с тремя последовательными стадиями кругооборота: денежной, производственной и товарной.

Денежная стадия является подготовительной, в процессе движения стоимость оборотного капитала переносится на продукт и переходит из сферы производства в сферу обращения, а стоимость фондов обращения в размере авансированной стоимости - из сферы обращения в сферу производства, то есть авансированная стоимость из денежной формы в производственную.

Текущие активы должны быть минимальны но достаточны для непрерывной работы предприятия. Оптимальная обеспеченность предприятия текущими активами ведет к минимизации затрат, росту

финансовых результатов, ритмичности работы при приемлемом уровне ликвидности активов и коммерческого риска.

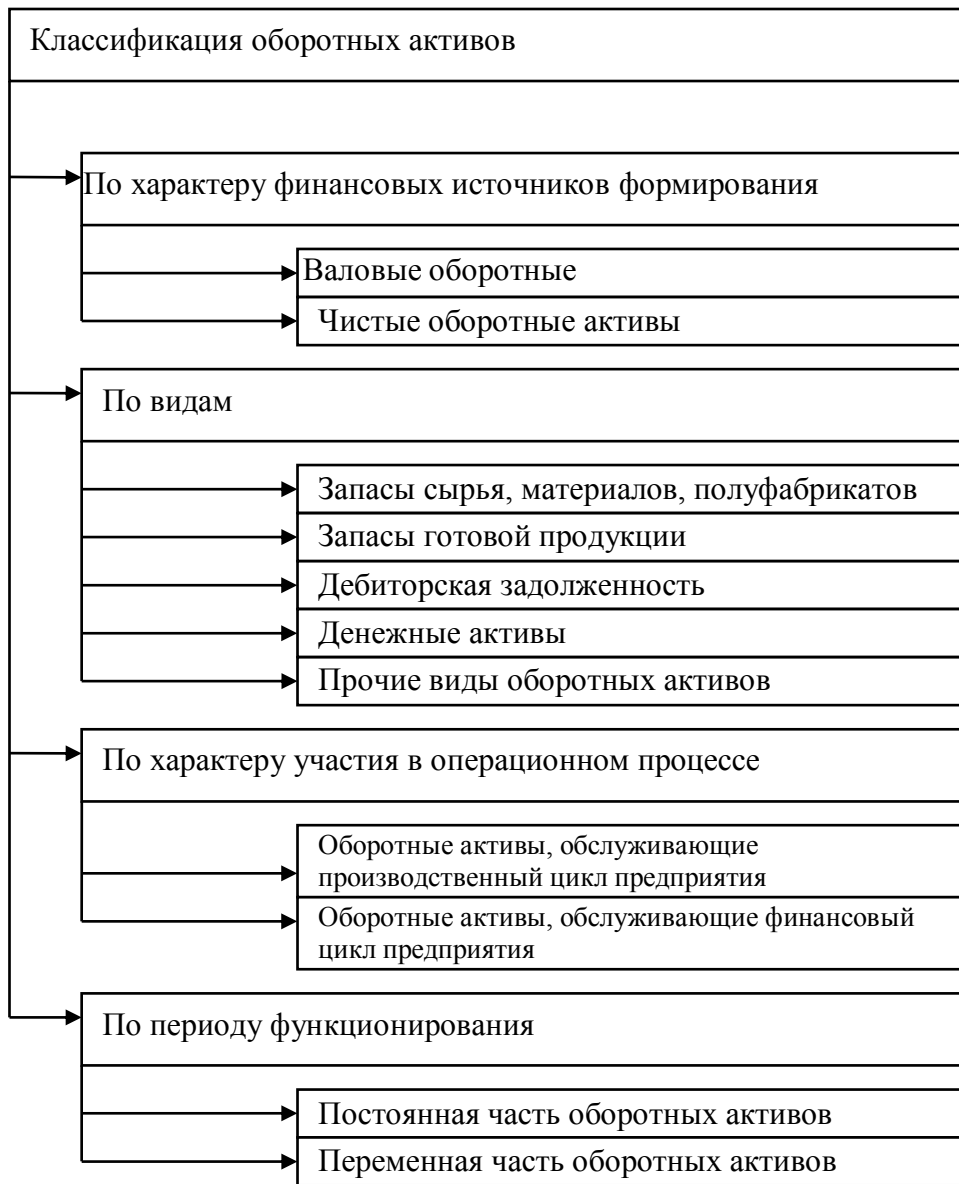


Рис. 1.2. Классификация оборотных активов

Оборотные активы выполняют две основные функции: производственную и расчетную.

Производственная заключается в авансировании в оборотные производственные фонды для поддержания непрерывности процесса производства (оказания услуг) и перенесения стоимости оборотных средств на произведенный продукт (услугу). По завершении производственной

стадии оборотные фонды переходят в сферу обращения, где выполняют вторую функцию, состоящую в завершении кругооборота и превращения оборотных средств из товарной формы в денежную.

Оборотные активы играют важную роль в оценке ликвидности и платежеспособности предприятия, устойчивости его финансового состояния в целом, поэтому методики оценки и анализа этих характеристик построены главным образом на сопоставлении определенных показателей бухгалтерского баланса.

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса построен на группировке активов по степени риска и предполагает, что максимально ликвидными признаются именно оборотные активы, иммобилизованные средства не позволяют покрывать кредиторскую задолженность и краткосрочные обязательства. При этом активы могут иметь различную степень риска (табл.1.1) [13,22].

Таблица 1.1

Группировка оборотных активов по категориям риска

Степень риска	Статьи текущих активов
Минимальная	Наличные денежные средства, легко реализуемые краткосрочные ценные бумаги
Малая	Дебиторская задолженность предприятий с нормальным финансовым положением + запасы (исключая залежалые) + готовая продукция массового потребления, пользующаяся спросом
Средняя	Продукция производственно-технического назначения, незавершенное производство, расходы будущих периодов
Высокая	Дебиторская задолженность предприятий, находящихся в тяжелом финансовом положении, запасы готовой продукции, вышедшей из употребления, залежалые запасы, неликвиды

В каждой коммерческой организации величина оборотных активов зависит от множества факторов производственного, организационного и экономического характера, среди которых следует выделить: отраслевые особенности; тип производства (массовое, серийное, единичное); характер деятельности; сложность производственного цикла и его длительность; стоимость запасов и их роль в производственном процессе; особенности

материально-технического снабжения и удельный вес комплектующих; порядок расчетов и расчетно-платежная дисциплина.

Таким образом, особенностью оборотных средств является то, что они полностью потребляются в ходе производственного цикла. Оборотные средства проходят три стадии кругооборота и возвращаются в денежной форме в хозяйственный оборот организации. Они находятся в непрерывном движении, во всех стадиях кругооборота в виде авансирования стоимости производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции. Следовательно, оборотными активами являются активы, которые в течении одного производственного цикла могут быть превращены в денежные средства.

1.3. Организационно-экономическая характеристика ОАО «ЭФКО»

Открытое акционерное общество «Эфирное» создано путем преобразования государственного предприятия «Алексеевский орден «Знак Почета» эфиромаслоэкстракционный комбинат», является его правопреемником.

Открытое акционерное общество «Эфирное» зарегистрировано Постановлением Главы администрации г. Алексеевка Белгородской области от 07.12.1992 г. № 1156, регистрационный номер 180. Основной государственный регистрационный номер 1023101533245 в Едином государственном реестре юридических лиц - свидетельство от 16.10.2002 г. выдано межрайонной инспекцией Министерств РФ по налогам и сборам №1 по Белгородской области.

Полное официальное наименование Общества - Открытое акционерное общество «Эфирное». Сокращенное название Общества - ОАО «ЭФКО».

Юридический и почтовый адрес: 309580, Белгородская область, г. Алексеевка, ул. Фрунзе, д.2.

Сегодня ОАО «ЭФКО» оснащено самым передовым оборудованием, что позволяет компании выпускать продукцию, полностью соответствующую мировым стандартам. Высокое качество, натуральность ингредиентов, применение бережных и инновационных технологий производства, сохраняющих полезные для организма вещества, - вот отличительные черты продукции компании «ЭФКО». Именно поэтому бренды компании - «Слобода» и Altero - пользуются любовью и доверием в России, а также экспортируются в 20 стран мира.

Сегодня ОАО «Эфирное» - один из ключевых активов ГК «ЭФКО» в Белгородской области - является градообразующим предприятием г. Алексеевки и одним из крупнейших предприятий России. От года к году увеличивается производство, строятся и модернизируются мощности заводов, совершенствуется качество и растет ассортимент выпускаемой продукции. Показатели производства товарной продукции и потребительских товаров представлены в приложении 1.

Главный ориентир компании - это построение социально-ориентированного бизнеса, направляя значительные усилия и средства на реализацию справедливой кадровой политики, целого блока образовательных программ, внедрение инноваций и повышение экологической эффективности производства, а также воплощение социально значимых для города и области проектов.

27 августа 2014 года ОАО «Эфирное» как один из ключевых активов ГК «ЭФКО» в Белгородской области, за наивысшие достижения в развитии экономики и социальной сферы Алексеевского района признано победителем в номинации «Лучшее предприятие промышленного производства» с занесением на Доску Почета.

ОАО «Эфирное» имеет линейно-функциональную структуру управления, которая представлена в приложении 2.

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляет единоличный исполнительный орган - Генеральный директор Савченко

Василий Викторович. Лица, ответственные за составление бухгалтерской отчетности Общества: финансовый директор - Ластовыря Наталья Андреевна, главный бухгалтер - Береснева Елена Юрьевна.

Ведение бухгалтерского учета осуществляется бухгалтерской службой, структура которой представлена в приложении 3. Возглавляет службу главный бухгалтер, в его подчинении находятся заместитель по бухгалтерскому учету и заместитель по налоговому учету, а также 10 ведущих бухгалтеров и 13 бухгалтеров, которые осуществляют ведение текущего бухгалтерского и налогового учета, а также формирование бухгалтерской и налоговой отчетности.

Учетная политика предприятия выработана на основе требований, предъявляемых к бухгалтерскому учету и представлена в приложении 4.

Ведение текущего бухгалтерского учета осуществляется на основе автоматизированной формы «1С: Бухгалтерия 8». Автоматизация бухгалтерского учета основывается на едином взаимосвязанном технологическом процессе обработки документации по всем разделам учета начиная от сбора первичных учетных данных до получения бухгалтерской и налоговой отчетности. Программный продукт «1С:Бухгалтерия 8» включает технологическую платформу «1С:Предприятие 8» и конфигурацию (прикладное решение) «Бухгалтерия предприятия». Конфигурация обеспечивает решение всех задач бухгалтерской службы предприятия, если бухгалтерская служба полностью отвечает за учет на предприятии, включая, например, выписку первичных документов, учет продаж и т. д. Данное прикладное решение также можно использовать только для ведения бухгалтерского и налогового учета.

Финансовое состояние предприятия, прежде всего, зависит от наличия хозяйственных средств и источников их формирования. Достижение оптимальной структуры финансовых источников задача непростая, очевидно, что многие предприятия сегодня используют заемные средства, сводя к минимуму вложение в текущую деятельность собственных средств. Поэтому

постоянная оценка финансовой устойчивости предприятия является важнейшим элементом анализа финансового состояния [15].

Анализ финансовой устойчивости проводится на основе данных бухгалтерского баланса (Приложение 5). Методика анализа финансовой устойчивости представлена в таблице 1.2.

Таблица 1.2

Анализ финансовой устойчивости ОАО «ЭФКО»

Показатели	Годы			Абсолютные отклонения, (+,-)	
	2014	2015	2016	2015-2014	2016-2015
Источники собственных средств	2383031	3203943	3349400	820912	145457
Внеоборотные активы	4450270	5806260	6370095	1355990	563835
Наличие собственных оборотных средств	-2067239	-2602317	-3020695	-535078	-418378
Долгосрочные кредиты и заемные средства	2126361	3011087	3292082	884726	280995
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	59122	408770	271387	349648	-137383
Краткосрочные кредиты и заемные средства	9923497	15570000	12654959	5646503	-2915041
Общая величина основных источников формирования запасов	9982619	15978770	12926346	5996151	-3052424
Общая величина запасов	2302833	4988179	4666267	2685346	-321912
Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств	-235594	-7590496	-7686962	-7354902	-96466
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	-2243711	-4570409	-4394880	-2326698	175529
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов	7679786	10990591	8260079	3310805	-2730512
Трехкомпонентный показатель	0,0,1	0,0,1	0,0,1	-	-

Анализ финансовой устойчивости ОАО «ЭФКО» показал, что на протяжении всего анализируемого периода предприятие имеет не устойчивое финансовое состояние, которое характеризуется трехкомпонентным показателем типа - 0,0,1, то есть общество испытывает недостаток собственных оборотных средств, сумма которого составила 535078 тыс. руб. и 418378 тыс. руб. в 2015 и в 2016 годах соответственно.

С целью обеспечения текущей деятельности ОАО «ЭФКО» привлекает как долгосрочные, так и краткосрочные заемные средства. Оценивая динамику недостатка собственных оборотных средств следует отметить, что наблюдается негативная динамика, так недостаток в 2015 году вырос на 7354902 тыс. руб., а в 2016 году на 96466 тыс.руб., что главным образом связано с опережающими темпами роста внеоборотных активов над темпами роста собственных источников финансирования.

Также в результате снижения суммы краткосрочного привлеченного капитала в 2016 году на 2915041 тыс. руб. наблюдается ухудшение финансовой устойчивости, так как снижается излишек общей величины основных источников формирования запасов на 2730512 тыс. руб.

С целью укрепления финансового состояния предприятия, учитывая специфику деятельности ОАО «ЭФКО» необходима реализация комплекса мероприятий: оптимизации стоимости запасов и затрат, значительный рост источников собственных средств, прежде всего за счет расширения ассортимента выпускаемой продукции, а также роста деловой активности - расширения рынков сбыта, а следовательно и увеличения финансовых результатов.

Следующий этап анализа финансового состояния оценка ликвидности бухгалтерского баланса.

Ликвидность - это способность активов превращаться в денежные средства, при выполнении двух условий: процесс должен происходить быстро, без потери стоимости объекта .

Для оценки ликвидности баланса группируют активы по степени их

ликвидности, а пассивы по степени срочности погашения обязательств на четыре группы. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу с обязательствами по пассиву [26].

Проведем группировку актива и пассива бухгалтерского баланса ОАО «ЭФКО» при помощи таблиц 1.3. и 1.4.

Таблица 1.3

Группировка актива бухгалтерского баланса ОАО «ЭФКО»

Группы актива	Годы		
	2014	2015	2016
A1	705101	4400913	3616846
A2	11328075	11257039	3610702
A3	1808016	5498119	10263871
A4	3988346	5298917	5900949
Баланс	17829538	26454988	23392368

Таблица 1.4

Группировка пассива бухгалтерского баланса ОАО «ЭФКО»

Группы пассива	Годы		
	2014	2015	2016
П1	3180191	3982008	3716611
П2	9923497	15570000	12654959
П3	2126361	3011087	3292082
П4	2599489	3891893	3728716
Баланс	17829538	26454988	23392368

Далее с целью оценки степени ликвидности бухгалтерского баланса определим суммы платежного излишка (недостатка) платежных средств для покрытия платежных обязательств, результаты представим в таблице 1.5

Таблица 1.5

Оценка ликвидности бухгалтерского баланса

Соотношения соответствующих Групп активов и обязательств	Платежный излишек (недостаток) (+,-)		
	Годы		
	2014	2015	2016
A1 - П1	-2475090	418905	-99765
A2 - П2	1404578	-4312961	-9044257
A3 - П3	-318345	2487032	6971789
A4 - П4	1388857	1407024	2172233
Баланс	0	0	0

Анализ показал, что степень ликвидности бухгалтерского баланса ОАО «ЭФКО» за анализируемый период не достаточно стабильна и при этом баланс предприятия не является абсолютно ликвидным.

Так в 2016 году степень ликвидности бухгалтерского баланса характеризуется следующими соотношениями: $A1 < П1$; $A2 < П2$; $A3 > П3$; $A4 > П4$, то есть недостаток абсолютно ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств составил 99765 тыс. руб., что свидетельствует о неспособности ОАО «ЭФКО» погашать текущие обязательства за счет ликвидных активов.

Также быстрореализуемые активы не покрывают долгосрочные обязательства, так сумма недостатка в 2016 году составила 9044257 тыс. руб. Рост недостатка связан с увеличением кредиторской задолженности и заемных источников финансирования, при одновременном снижении суммы

денежных средств и дебиторской задолженности - основных источников покрытия наиболее срочных и краткосрочных обязательств.

Анализ относительных показателей ликвидности представлен в таблице 1.6.

Таблица 1.6

Анализ относительных показателей ликвидности ОАО «ЭФКО»

Показатели	Норматив	2014 г.	2015 г.	2014г.
Коэффициент абсолютной ликвидности	$>0.2-0.25$	0,05	0,22	0,22
Коэффициент ликвидности (критической оценки срочности)	$>0.7-0.8$	0,9	0,77	0,43
Коэффициент текущей ликвидности (покрытия)	≥ 2	1	1,02	1,02

Анализ относительных показателей ликвидности подтвердил, что степень ликвидности бухгалтерского баланса нестабильна, о чем свидетельствует динамика коэффициентов ликвидности. При этом достаточно стабильно значение показателя текущей ликвидности, что свидетельствует об оптимизации запасов, то есть отсутствии неиспользуемых и неходовых материальных оборотных средств.

Однако, оценка ликвидности баланса при помощи абсолютных показателей свидетельствует о недостаточности абсолютно ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств. Эти разногласия объясняются отраслевой спецификой анализируемого предприятия, особенностью структуры активов и капитала [12,15].

Оценка платежеспособности на определенную дату – это сопоставление оборотных активов и краткосрочной задолженности.

Платежеспособность – это способность предприятия покрывать текущие обязательства в полном объеме и в установленный срок [14].

Предприятие считается платежеспособным, если структура его баланса является удовлетворительной. Для признания структуры баланса удовлетворительной определяют два исходных показателя:

- коэффициент текущей ликвидности (нормативное значение >2);
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (нормативное значение >0,1).

Определим величины исходных показателей ОАО «ЭФКО» за анализируемый период. Показатели для анализа представим в таблице 1.7.

Таблица 1.7

Исходные данные для анализа платежеспособности ОАО «ЭФКО»

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Коэффициент текущей ликвидности	1	1,02	1,02
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами	- 0,15	- 0,13	- 0,17

Так как на протяжении всех отчетных периодов коэффициент текущей ликвидности находится в пределах 1, а коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами имеет отрицательное значение, то есть оба показателя не отвечает нормативному значению, то структура баланса ОАО «ЭФКО» признается неудовлетворительной, а предприятие не платежеспособным. Следовательно, прогнозируется возможность восстановления платежеспособности на ближайшие 6 месяцев :

$$K_{\text{восстан.}} = (K_{\text{ТЛКГ}} + 6/T * (K_{\text{ТЛКГ}} - K_{\text{ТЛНГ}})) / 2 = (1,02 + 6/12 * (1,02 - 1)) / 2 = 0,515$$

Таким образом, коэффициент восстановления платежеспособности меньше 1, значит, предприятие в ближайшие 6 месяцев не имеет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Однако, этот показатель носит прогнозирующий характер и для восстановления платежеспособности ОАО «ЭФКО» необходимо реализация комплекса мероприятий:

- обеспечение роста собственного капитала предприятия за счет увеличения

- снижение доли сверхнормативных запасов товарно-материальных ценностей;
- оптимизация структуры капитала с целью обеспечения финансирования текущей деятельности и укрепления финансовой устойчивости;
- оптимизация структуры активов, с целью увеличения доли абсолютно ликвидных и быстрореализуемых активов;
- своевременное и полное взыскание дебиторской задолженности, недопущение формирования просроченных средств в расчетах;
- поиск альтернативных доходных вариантов финансовых инвестиций.

2. ОСОБЕННОСТИ АНЛИЗА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ОАО «ЭФКО»

2.1. Анализ использования мобильных средств предприятия

Оборотные активы являются основой функционирования любого предприятия и, как правило, занимают наибольший удельный вес в структуре хозяйственных средств. Финансовое положение ОАО «ЭФКО» находится в прямой зависимости от наличия, структуры, а также интенсивности и эффективности использования оборотных средств. Степень обновления, то есть темпы прироста этих активов, как правило, должны опережать рост иммобилизованных средств для обеспечения ускорения оборачиваемости имущества предприятия.

Оборотные активы - совокупность средств, авансируемых для создания оборотных производственных фондов и фондов обращения, обеспечивающих их непрерывный кругооборот, переходя из одной стадии в другую. В своем движении оборотные активы проходят последовательно три стадии кругооборота: денежную, производительную (услуги) и товарную.

Первая стадия кругооборота оборотных средств - денежная. На этом этапе происходит превращение денежных средств в форму производственных запасов, то есть приобретение необходимых материальных оборотных средств.

Вторая стадия - производительная. На этой стадии продолжает авансироваться стоимость создаваемой продукции, но не полностью, а в размере использованных производственных запасов; авансируются затраты на заработную плату, а также перенесенная часть основных фондов.

На третьей стадии кругооборота продолжает авансироваться продукт (услуга). Лишь после того, как товарная форма вновь созданной стоимости превратится в денежную, авансированные средства восстанавливаются за счет части поступившей выручки от реализации продукции. Анализ

состояния собственных оборотных средств заключается в определении их наличия, структуры и оценке использования.

Анализ оборотных активов проводится в разрезе отдельных статей в стоимостном выражении за несколько анализируемых периодов с целью определения динамики и влияния на результативные показатели деятельности. Далее в процессе анализа проведем оценку состава и динамики оборотных активов ОАО «ЭФКО». Анализ представлен в таблице 2.1.

Таблица 2.1

Анализ состава и динамики оборотных активов ОАО «ЭФКО»

Состав оборотных активов	Годы			Абсолютные отклонения (+,-)	
	2014	2015	2016	2015-2014	2016-2015
Запасы	2302833	4988179	4666267	2685346	-321912
НДС	15259	2597	26930	-12662	24333
Дебиторская задолженность	10248005	11136434	8697383	888429	-2439051
Финансовые вложения	515958	4363696	3595855	3847738	-767841
Денежные средства	189143	37217	20991	-151926	-16226
Прочие оборотные активы	108070	120605	14847	12535	-105758
Итого	13379268	20648728	17022273	7269460	-3626455

Анализ показал, что в 2015 году общая стоимость оборотных средств общества выросла на 7269460 тыс. руб., главным образом за счет роста стоимости запасов и финансовых вложений на 2685346 тыс. руб. и 3847738 тыс. руб. соответственно, что свидетельствует о расширении производственной и инвестиционной деятельности. Однако, в 2016 году стоимость оборотного капитала ОАО «ЭФКО» имеет негативную динамику, снижения общей суммы мобильных средств составило - 3626455 тыс. руб., наибольшее влияние оказало погашение дебиторской задолженности, что свидетельствует об осмотрительной финансовой политике.

Далее необходимо провести оценку и анализ наличия собственных оборотных средств ОАО «ЭФКО», а также оценить деловую активность строительного предприятия путем сравнения полученного дохода и суммы вложенных мобильных средств.

Проведение расчета наличия средств при помощи двух методов, представим в таблице 2.2.

Таблица 2.2

Расчет наличия собственных оборотных средств ОАО «ЭФКО»

Показатели	2014 год	2015 год	2016 год
1 способ			
Источники собственных средств	2383031	3203943	3349400
Долгосрочные кредиты банков	2126361	3011087	3292082
Источники собственных и долгосрочных заемных средств	4509392	6215030	6641482
Внеоборотные активы	4450270	5806260	6370095
Наличие собственных оборотных и долгосрочных заемных средств	59122	408770	271387
2 способ			
Величина запасов	2302833	4988179	4666267
Денежные средства, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, НДС и прочие оборотные активы	11076435	15660549	12356006
Итого оборотных средств	13379268	20648728	17022273
Краткосрочные обязательства	13320146	20239958	16750886
Наличие собственных оборотных долгосрочных заемных средств	59122	408770	271387

Расчеты показали, что ОАО «ЭФКО» обладает собственными оборотными и долгосрочными заемными средствами для финансирования текущей деятельности, которые составили 59122 тыс. руб. в 2014 году, 408770 тыс. руб. в 2015 году и 408770 тыс. руб. в 2016 году. Анализируя первый способ расчета необходимо отметить, что увеличение суммы собственных оборотных средств в течении 2015 и 2016 года связано с более существенным ростом стоимости собственных и долгосрочных источников средств относительно роста суммы внеоборотных активов. Анализ второго способа показал, что в отчетном году наблюдается более существенный рост стоимости оборотных средств относительно увеличения суммы краткосрочных обязательств, что и привело к росту анализируемого показателя.

Результативность деятельности любого предприятия зависит от скорости оборота хозяйственных средств, главным образом их мобильной части. Анализ проводится по данным Бухгалтерского баланса и Отчета о финансовых результатах (приложения 5 и 6). Оценки интенсивности использования оборотных средств представим в таблице 2.3.

Таблица 2.3

Анализ использования оборотных средств ОАО «ЭФКО»

Показатели	Годы			Абсолютные отклонения (+,-)	
	2014	2015	2016	2015-2014	2016-2015
	Выручка от реализации, тыс.руб.	20877720	22592533	28670882	1714813
Стоимость оборотных средств, тыс.руб.	13379268	20648728	17022273	7269460	-3626455
Коэффициент оборачиваемости, оборотов	1,56	1,09	1,68	-0,47	0,59
Продолжительность одного оборота, дней	234	335	217	101	-118

Анализ показал, что деловая активность ОАО «ЭФКО» достаточно динамична, так в 2015 году деловая активность общества снижается, то есть замедляется оборачиваемость мобильных средств на 0,47 оборота, что приводит к росту продолжительности оборота активов на 101 день, а в 2016 году наблюдается рост деловой активности предприятия, о чем свидетельствует ускорение оборачиваемости оборотных активов на 0,59 оборота, в результате происходит сокращение продолжительности одного оборота активов на 118 дней.

В 2015 году в результате замедления оборачиваемости оборотных активов ОАО «ЭФКО» потребовалось дополнительное привлечение капитала, которое составило:

$$+\text{Э} = \text{Вотч/Д} * (\text{Потч.} - \text{Ппр.}) = 22592533/365 * 101 = 6251632,3 \text{ тыс. руб.}$$

Однако в 2016 году величина высвобождения оборотного капитала оборотного капитала составила:

$$-\text{Э} = \text{Вотч/} * (\text{Потч.} - \text{Ппр.}) = 28670882/365 * (-118) = -9268942,5 \text{ тыс. руб.}$$

Оборачиваемость капитала в целом зависит от скорости оборота на всех его стадиях, однако наиболее мобильной частью активов являются оборотные, которые призваны принимать непосредственное участие в хозяйственном обороте, поэтому именно эти активы подлежат дальнейшему анализу при помощи определенных показателей и методик.

Результативность деятельности предприятия зависит не только от интенсивности использования активов, но и от эффективности текущей деятельности. При этом эти характеристики находятся в тесной взаимосвязи и позволяют более полно оценить положительные моменты и недостатки текущей деятельности предприятия.

Для анализа рентабельности оборотных активов используются не только обобщающие показатели, представленные в первой главе исследования, но и модели, которые позволяют раскрыть взаимосвязь различных процессов использования активов и капитала. Воспользуемся факторной моделью

рентабельности оборотных активов, которая характеризует взаимосвязь интенсивности и эффективности :

$$R_{oa} = K_{ob} * R_{prod}, \quad (2.1)$$

где R_{oa} - рентабельность оборотных активов,

K_{ob} - коэффициент оборачиваемости оборотных активов,

R_{prod} - рентабельность продаж.

Данная модель позволяет оценить влияние как интенсивности использования оборотного капитала, так и эффективности продаж на резульативный показатель. Анализ целесообразно провести за весь анализируемый период 2014-2016 годы. Исходные данные и расчетные показатели для проведения анализа представим в таблице 2.4.

Таблица 2.4

Анализ эффективности использования оборотных активов ОАО «ЭФКО»

Показатели	Годы			Абсолютные отклонения (+,-)	
	2014	2015	2016	2015-2014	2016-2015
1. Выручка, тыс.руб.	20877720	22592533	28670882	1714813	6078349
2. Чистая прибыль, тыс.руб.	20176	820912	145162	800736	-675750
3. Стоимость оборотных активов, тыс.руб.	13379268	20648728	17022273	7269460	-3626455
4. Коэффициент оборачиваемости, об.	1,56	1,09	1,68	-0,47	0,59
5. Рентабельность продаж, %	0,096	3,634	0,51	3,538	-3,124
6. Рентабельность оборотных активов, %	0,151	3,976	0,853	3,825	-3,123

Анализ исходных данных, полученных для проведения факторного анализа позволяет заключить, что в 2015 году наблюдается значительный рост эффективности использования оборотных активов, рентабельность активов увеличилась на 3,825%, однако в 2016 году этот показатель имеет негативную динамику, которая составила 3,123%.

2.2. Многоуровневый факторный анализ оборачиваемости мобильных активов

Финансовое положение любого предприятия в условиях меняющейся экономики в значительной мере зависит от уровня деловой активности. Термин «деловая активность» пришел в отечественную экономику из мировой практики в связи с реформированием экономики и формированием рыночных отношений.

При оценке деловой активности хозяйствующего субъекта, в первую очередь речь идет об интенсивности использования мобильных средств – оборотных активов. Очевидно, что ускорение оборачиваемости на одной из стадий кругооборота влечет за собой ускорение и на последующих из них.

Для достижения поставленной задачи целесообразно применение приема детализации. Детализация – это наиболее распространенный прием анализа в различных областях науки, который позволяет всесторонне оценить исследуемые явления и вскрыть причины сложившейся ситуации.

С целью более глубокого анализа предлагаем использовать факторную модель коэффициента оборачиваемости мобильных средств предприятия, которая включает все основные составляющие оборотных активов:

$$K_{об} = В / ОА = В / (З + НДС + ДЗ + ФВ + ДС + ПО), \quad (2.2)$$

где В – выручка от реализации;

ОА – стоимость оборотных активов;

З – стоимость запасов;

НДС – сумма налога на добавленную стоимость по приобретенным материальным ценностям;

ДЗ – сумма дебиторской задолженности;

ФВ – сумма финансовых вложений;

ДС – сумма денежных средств;

ПО – прочие оборотные активы.

Данная модель оборачиваемости мобильных средств позволяет оценить не только динамику (ускорение, замедление) оборачиваемости в целом, но и определить влияние изменения отдельных составляющих оборотных активов на изменение резульативного показателя. Такие расчеты принципиально важны, так как позволяют получать информацию не только о положительном либо отрицательном влиянии изменения факторных показателей на величину резульативного, но и позволяют получить количественную оценку этого влияния.

Наибольший интерес для анализа представляет статья оборотных активов «Запасы», элементами которой являются: сырье и материалы (СМ), затраты в незавершенном производстве (НП), готовая продукция (ГП), товары отгруженные (ТО), прочие запасы и затраты (ПЗ). Исходя из этого, коэффициент оборачиваемости оборотных активов имеет вид:

$$\text{Коб} = \text{В} / \text{ОА} = \text{В} / (\text{З} + \text{НДС} + \text{ДЗ} + \text{ФВ} + \text{ДС} + \text{ПО}) = \text{В} / ((\text{СМ} + \text{НП} + \text{ГП} + \text{ТО} + \text{ПЗ}) + \text{НДС} + \text{ДЗ} + \text{КВ} + \text{ДС} + \text{ПО}), \quad (2.3)$$

где Коб – резульативный показатель;

В, З, НДС, ДЗ, ФВ, ДС, ПО – факторы первого уровня;

СМ, НП, ГП, ТО, ПЗ – факторы второго уровня

Представим общий вид детализированной факторной модели коэффициента оборачиваемости мобильных средств на рисунке 2.1.

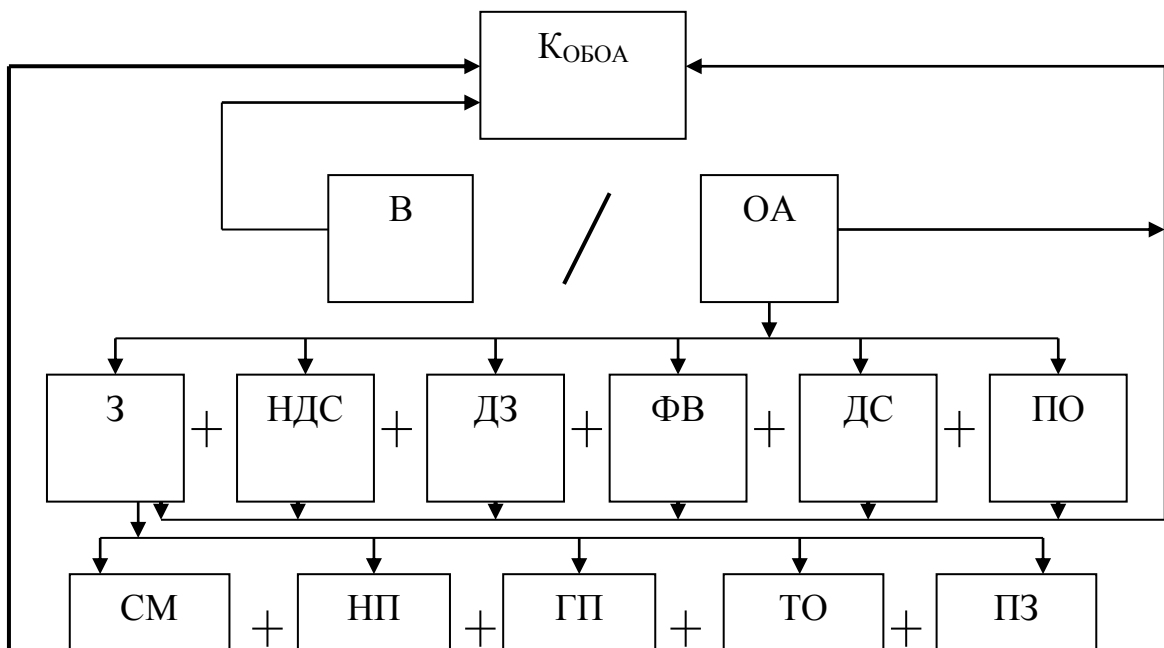


Рис. 2.1 - Детализированная факторная модель коэффициента оборачиваемости мобильных средств

Используя детализированную модель проведем факторный анализ коэффициента оборачиваемости оборотных активов ОАО «ЭФКО», используя факторы первого уровня за 2014-2016 годы. Детализация оборотных активов может быть достаточно глубока, в зависимости от целей аналитического исследования и анализируемого результативного показателя.

В данном случае для анализа коэффициента оборачиваемости используем факторы первого уровня детализации. Исходные данные представим в таблице 2.5.

Таблица 2.5

Исходные данные для проведения факторного анализа коэффициента оборачиваемости оборотных активов ОАО «ЭФКО»

Показатели	2015 год	2016 год	Абсолютные отклонения (+,-)
Выручка, тыс.руб.	22592533	28670882	6078349
Запасы, тыс.руб.	4988179	4666267	-321912
НДС, тыс.руб.	2597	26930	24333
Дебиторская задолженность, тыс.руб.	11136434	8697383	-2439051
Финансовые вложения, тыс.руб.	4363696	3595855	-767841
Денежные средства, тыс.руб.	37217	20991	-16226
Прочие оборотные активы, тыс.руб.	120605	14847	-105758
Коэффициент оборачиваемости, оборотов	1,09	1,68	0,59

Оценка финансового состояния ОАО «ЭФКО» показала, что в 2016 году предприятие не является финансово устойчивым, платежеспособным, а его баланс не относится к категории абсолютно ликвидных прежде всего это связано с недостатком абсолютно ликвидных и быстрореализуемых активов

для покрытия наиболее срочных и краткосрочных обязательств. Оперативное управление платежеспособностью возможно путем синхронизации денежных потоков. В настоящее время не уделяется достаточного внимания анализу денежных потоков, при этом это позволяет проследить степень достаточности денежных средств для покрытия краткосрочных обязательств. Отрицательная величина чистого денежного потока при наличии прибыли от продаж свидетельствует о том, что формирование оборотного капитала требует дополнительных финансовых вложений. Этот факт также имеет место на анализируемом предприятии, о чем свидетельствует выше представленные расчеты.

2.3. Совершенствование анализа обеспеченности предприятия оборотными средствами

Основным источником формирования оборотных средств ОАО «ЭФКО» является текущая деятельность. Проведем анализ достаточности денежных поступлений для финансирования оборотного капитала ОАО «ЭФКО», используя данные отчета о движении денежных средств (Приложение 7).

В таблице 2.7 представим анализ показателей, которые будут использованы для проведения факторного анализа коэффициента достаточности денежных поступлений для финансирования оборотного капитала.

Таблица 2.7

Исходные данные для проведения факторного анализа коэффициента достаточности денежных поступлений для финансирования оборотного капитала ОАО «ЭФКО»

Показатель	Годы			Абсолютные отклонения (+,-)	
	2014	2015	2016	2015-2014	
				2016-2015	
1. Денежный приток по	18970670	28763111	30760142	9792441	1997031

текущей деятельности, тыс.руб.					
2. Денежный отток по текущей деятельности, тыс.руб.	18467298	31585872	28233939	13118574	-3351933
3. Общая сумма оборотных активов, тыс.руб.	13379268	20648728	17022273	7269460	-3626455
4. Коэффициент чистого денежного потока по текущей деятельности	1,027	0,911	1,089	-0,116	0,178
5. Отток денежных средств по текущей деятельности на 1 руб. оборотного капитала	1,380	1,530	1,659	0,150	0,129
6. Коэффициент достаточности денежных поступлений для финансирования оборотного капитала	1,418	1,393	1,807	-0,025	0,414

Анализ показал, что за анализируемый период с денежные поступления по текущей деятельности незначительно превышали расходы по этому направлению, о чем свидетельствует коэффициент чистого денежного потока по текущей деятельности, величина которого близка к единице. При этом максимально превышение доходов над расходами наблюдается в 2016 году - коэффициент составил 1,089. Коэффициент достаточности денежных поступлений для финансирования оборотного капитала имеет достаточно стабильное значение в 2014 и в 2015 году, которое превышает 1, что свидетельствует о достаточности поступлений по текущей деятельности для финансирования оборотного капитала. В 2016 году коэффициент имеет положительную динамику, его рост составил - 0,414.

Таким образом, анализ денежных потоков по текущей деятельности свидетельствует об улучшении обеспеченности ОАО «ЭФКО» финансовыми ресурсами по основной деятельности.

С целью проведения факторного анализа коэффициент достаточности денежных поступлений для финансирования оборотного капитала воспользуемся факторной моделью [16]:

$$K_{\text{дост}} = D_{\text{птт}}/D_{\text{отд}} * D_{\text{отд}}/OА, \quad (2.4)$$

где $D_{\text{птт}}$ - денежный приток по текущей деятельности;

Д отд - денежный отток по текущей деятельности;

ОА- денежный отток по текущей деятельности.

Анализ проведем за 2015-2016 годы. Для проведения факторного анализа используем метод абсолютных разниц и результаты представим в таблице 2.8.

Таблица 2.8

Факторный анализ коэффициент достаточности денежных поступлений для финансирования оборотного капитала ОАО «ЭФКО»

Факторы	Расчет влияния	Результат влияния
Коэффициент чистого денежного потока по текущей деятельности (x1)	$\Delta K_{\text{дост } x1} = \Delta x1 * x2 \text{ пр} = 0,178 * 1,530$	0,273
Отток денежных средств по текущей деятельности на 1 руб. оборотного капитала (x2)	$\Delta K_{\text{дост } x2} = x1_{\text{отч}} * \Delta x2 = 1,089 * 0,129$	0,141
Всего объем влияния	$\Delta K_{\text{дост}} = \Delta K_{\text{дост } x1} + \Delta K_{\text{дост } x2}$	0,412

Эта зависимость характеризует способность предприятия финансировать оборотный капитал, то есть показывает достаточность денежных притоков для покрытия расходов, связанных с финансированием оборотного капитала. Рекомендуемое значение показателя не должно быть менее 1. Результативность финансово-хозяйственной деятельности ОАО «ЭФКО» позволяет констатировать значение данного показателя выше нормативного в течении всех анализируемых периодов.

Факторный анализ показал, что в данном анализируемом периоде показатель отвечает нормативному значения, а в 2016 году его величина выросла на 0,412, главным образом за счет роста коэффициента чистого денежного потока по текущей деятельности 0,178, что обеспечило рост результативного показателя на 0,273. Однако расширение деятельности ОАО «ЭФКО», увеличение ассортимента выпускаемой продукции требует роста

материальных оборотных средств - запаса сырья и материалов, что и приводит к недостатку собственных оборотных средств.

Таким образом, коэффициент достаточности денежных поступлений для финансирования оборотного капитала в 2016 году имеет позитивную динамику, что подтверждает рост обеспеченности ОАО «ЭФКО» финансовыми ресурсами, однако в данном отчетном периоде финансовая устойчивость общества по-прежнему носит неустойчивый характер.

Данная неустойчивая финансовая ситуация объясняется тем, что в структуре активов ОАО «ЭФКО» значительный удельный вес занимают оборотные активы, их постоянное пополнение позволяет обществу планомерно расширять объемы производства и реализации продукции. При этом предприятие испытывает недостаток собственных оборотных средств на протяжении всего анализируемого периода в сумме 2067239 тыс. руб. в 2014 году, 2602317 тыс. руб. в 2015 году и 3020695 тыс. руб. в 2016 году, следовательно для осуществления текущей деятельности необходимо привлечение заемных источников финансирования (долгосрочных и краткосрочных). Однако привлеченные долгосрочные источники финансирования не покрывают растущие потребности материальных оборотных средств, что не позволяет добиться нормальной устойчивости финансового состояния.

В современных условиях обеспечение эффективной деятельности, расширение пространства принимаемых оптимальных управленческих решений невозможно без повышения уровня деловой активности, что в свою очередь требует оптимизации структуры оборотных средств. Это позволяет добиться роста ликвидности активов и достаточности их величины для обеспечения ритмичной работы и как следствие получения прибыли. Выбор оптимальных управленческих решений в отношении деловой активности предприятия обусловлен еще и тем, что влечет за собой устойчивость финансового состояния.

Также в качестве элемента совершенствования анализа оборотных активов необходимо обратить внимание на качество отчетности, достоверность данных учета, прежде всего хозяйственных средств, в том числе оборотных активов.

Достоверность отчетных данных в первую очередь достигается при помощи одного из специфических элементов метода бухгалтерского учета - оценки. Оценка - способ отражения объектов бухгалтерского учета в обобщающем стоимостном измерителе. основополагающие принципы оценки - единство и реальность [23].

В бухгалтерском учете отражаются разнообразные объекты - основные средства, нематериальные активы, денежные средства, капитал, различные обязательства и т.п. Активы - это имущество прямо или косвенно способствующее притоку денежных средств или их эквивалентов в организацию, то есть хозяйственные средства, которые должны приносить экономические выгоды в настоящем и будущем.

На балансе предприятия могут находиться имущественные объекты, которые по тем или иным причинам не выполняют функции активов, то есть не приносят экономические выгоды. Экономическая сущность хозяйственных средств заключается в следующем: организации необходимо не только иметь имущественные объекты, рационально их разместить, а также эффективно использовать.

Следовательно, возникает потребность периодического проведения аналитических мероприятий, которые обеспечат выявление подобных объектов. В первую очередь это необходимо потому, что зачастую активы не только не приносят текущие экономические выгоды, но и при этом искажают оценку финансового состояния предприятия.

В таблице 2.9 проанализированы основные объекты оборотных активов организации, которые на текущую дату не соответствуют понятию актива.

Анализ текущего состояния активов организации

Вид оборотных активов	Оценка текущего состояния	Текущие расходы
Запасы	-залежалые; -утратившие первоначальные свойства; -неходовые ит. д.	-расходы на хранение; -расходы по арендным договорам; -расходы на охрану складских помещений и т. д.
Дебиторская задолженность	-просроченная; -не подлежащая взысканию (в результате банкротства либо ликвидации предприятия-дебитора)	-расходы на услуги связи; -расходы на почтовые услуги; -судебные издержки

Анализируя данные таблицы 2.9 очевидно, что подобные объекты имущества, находящееся на балансе предприятия формируют его валюту, а с точки зрения пользователя бухгалтерской отчетности характеризуют производственный потенциал предприятия. Однако, объективная оценка свидетельствует о том, что этот потенциал носит формальный характер, так как реальная стоимость активов завышена.

Необъективность оценки имущества искажает значения основных финансовых показателей как для самого хозяйствующего субъекта, так и для внешних пользователей бухгалтерской информации. В частности, на основе не объективной оценки статей бухгалтерского баланса возможно получить ошибочное представление о показателях:

- валюта баланса;
- соотношении мобильных и иммобилизованных средств;
- ликвидности (коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент уточненной ликвидности, коэффициент текущей ликвидности);
- наличии собственных оборотных средств;
- величины средств в расчетах (дебиторской задолженности) и т.д.

Таким образом, анализ использования оборотных активов показал, что наблюдается недостаток как собственных оборотных средств, так и собственных оборотных и долгосрочных заемных источников финансирования текущей деятельности ОАО «ЭФКО». Следовательно,

необходимо наращивать деловую активность ОАО «ЭФКО», которая прежде всего проявляется в увеличении выручки и прибыли, что позволит покрыть недостаток оборотных активов для финансирования текущей деятельности. В современных условиях обеспечение эффективной деятельности, расширение пространства принимаемых оптимальных управленческих решений невозможно требуется оптимизация структуры оборотных средств, а также бухгалтерского баланса в целом. Это позволяет добиться роста ликвидности активов и достаточности их величины для обеспечения ритмичной работы и как следствие получения прибыли. Выбор оптимальных управленческих решений в отношении деловой активности предприятия обусловлен еще и тем, что влечет за собой устойчивость финансового состояния, а следовательно и его платежеспособность.

С целью роста результативности финансово-хозяйственной деятельности ОАО «ЭФКО» необходимо добиться ускорения оборачиваемости оборотных активов и как следствие роста эффективности их использования посредством:

- увеличения суммы собственного капитала, главным образом за счет роста прибыли от основной (текущей) деятельности путем разработки и реализации мероприятий обеспечивающих расширение рынков сбыта продукции ;
- оптимизации состава, структуры и стоимости оборотных активов, увеличение доли абсолютно ликвидных и быстро реализуемых средств;
- своевременного и полного взыскания дебиторской задолженности, разработка оптимальной кредитной политики в части расчетных отношений, так как несвоевременное поступления средств в расчетах не позволяет осуществлять покрытие кредиторской задолженности;
- роста собственного капитала, главным образом за счет увеличения прибыли от основной деятельности, а также эффективной инвестиционной деятельности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Объектом исследования выпускной квалификационной работы явилось ОАО «ЭФКО». В Белгородской области предприятие является градообразующим г. Алексеевки и одним из крупнейших предприятий России. От года к году увеличивается производство, строятся и модернизируются мощности заводов, совершенствуется качество и растет ассортимент выпускаемой продукции.

Анализ финансовой устойчивости ОАО «ЭФКО» показал, что на протяжении всего анализируемого периода предприятие имеет не устойчивое финансовое состояние, которое характеризуется трехкомпонентным показателем типа - 0,0,1, то есть общество испытывает недостаток собственных оборотных средств, сумма которого составила 535078 тыс. руб. и 418378 тыс. руб. в 2015 и в 2016 годах соответственно.

Степень ликвидности бухгалтерского баланса ОАО «ЭФКО» за анализируемый период не достаточно стабильна и при этом баланс предприятия не является абсолютно ликвидным. Так в 2016 году степень ликвидности бухгалтерского баланса характеризуется следующими соотношениями: $A1 < П1$; $A2 < П2$; $A3 > П3$; $A4 > П4$, то есть недостаток абсолютно ликвидных активов для покрытия наиболее срочных обязательств составил 99765 тыс. руб. , что свидетельствует о неспособности ОАО «ЭФКО» погашать текущие обязательства за счет ликвидных активов.

Структура бухгалтерского баланса ОАО «ЭФКО» признается неудовлетворительной, а предприятие не платежеспособным. Прогнозирование возможности восстановления платежеспособности на ближайшие 6 месяцев показало, что предприятие не имеет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Результаты факторного анализа рентабельности мобильных средств показали, что потеря эффективности использования оборотных активов в 2016 году главным образом связана со снижением рентабельности продаж на

3,124%, что повлекло значительное снижение эффективности использования оборотных активов на 5, 21%. Однако, рост интенсивности использования активов обеспечил увеличение результативного показателя на 2,087%. Внутрихозяйственные резервы деятельности ОАО «ЭФКО» связаны с ростом эффективности коммерческой деятельности. Это свидетельствует о необходимости проведения более глубоких аналитических процедур с целью разработки мероприятий более полного и эффективного использования мобильных средств.

Используя детализированную модель проведем факторный анализ коэффициента оборачиваемости оборотных активов ОАО «ЭФКО», используя факторы первого уровня за 2014-2016 годы. Детализация коэффициента оборачиваемости и результаты факторного анализа подтвердили ускорение оборачиваемости оборотного капитала на 0,59 оборота. Главным образом, это обусловлено значительным ростом выручки от реализации, что привело к ускорению оборачиваемости на 0,295 оборота, также существенное влияние на рост результативного показателя оказало снижение суммы дебиторской задолженности, что обеспечило ускорение оборачиваемости оборотных активов на 0,191. При этом динамика иных элементов мобильных средств не оказала существенного влияния на результативный показатель.

С целью укрепления финансового состояния ОАО «ЭФКО» необходимо реализация комплекса мероприятий: снижения доли сверхнормативных запасов товарно-материальных ценностей; оптимизации структуры капитала с целью обеспечения финансирования текущей деятельности и укрепления финансовой устойчивости; своевременного и полного взыскания дебиторской задолженности, недопущение формирования просроченных средств в расчетах; поиска альтернативных доходных вариантов финансовых инвестиций; оптимизация структуры активов, с целью увеличения доли абсолютно ликвидных и быстрореализуемых активов.

Анализ использования оборотных активов показал, что деловая активность ОАО «ЭФКО» достаточно динамична, так в 2015 году деловая активность общества снижается, то есть замедляется оборачиваемость мобильных средств на 0,47 оборота, что приводит к росту продолжительности оборота активов на 101 день, а в 2016 году наблюдается рост деловой активности предприятия, о чем свидетельствует ускорение оборачиваемости оборотных активов на 0,59 оборота, в результате происходит сокращение продолжительности одного оборота активов на 118 дней.

В 2015 году в результате замедления оборачиваемости оборотных активов ОАО «ЭФКО» потребовалось дополнительное привлечение капитала, которое составило:

$$+Э = \text{Вотч/Д} * (\text{Потч.} - \text{Ппр.}) = 22592533/365 * 101 = 6251632,3 \text{ тыс. руб.}$$

Однако в 2016 году величина высвобождения оборотного капитала оборотного капитала составила:

$$-Э = \text{Вотч/} * (\text{Потч.} - \text{Ппр.}) = 28670882/ 365 * (-118) = -9268942,5 \text{ тыс. руб.}$$

Факторный анализ рентабельности оборотных средств позволил сделать вывод о том, что потеря эффективности использования оборотных активов в 2016 году главным образом связана со снижением рентабельности продаж на 3,124%, что повлекло значительное снижение эффективности использования оборотных активов на 5,21%. Однако, рост интенсивности использования активов обеспечил увеличение результативного показателя на 2,087%.

Результаты проведения анализа интенсивности использования мобильных средств при помощи приема детализации подтвердили ускорение оборачиваемости оборотного капитала на 0,59 оборота. Главным образом, это обусловлено значительным ростом выручки от реализации, что привело к ускорению оборачиваемости на 0,295 оборота, также существенное влияние на рост результативного показателя оказало снижение суммы дебиторской задолженности, что обеспечило ускорение оборачиваемости

оборотных активов на 0,191. При этом динамика иных элементов мобильных средств не оказала существенного влияния на результативный показатель.

Основным источником формирования оборотных средств ОАО «ЭФКО» является текущая деятельность. Поэтому с целью совершенствования аналитических процедур был проведен анализ достаточности денежных поступлений для финансирования оборотного капитала ОАО «ЭФКО», используя данные отчета о движении денежных средств. Результаты свидетельствуют о том, что в данном анализируемом периоде показатель отвечает нормативному значению, а в 2016 году его величина выросла на 0,412, главным образом за счет роста коэффициента чистого денежного потока по текущей деятельности 0,178, что обеспечило рост результативного показателя на 0,273. Однако расширение деятельности ОАО «ЭФКО», увеличение ассортимента выпускаемой продукции требует роста материальных оборотных средств - запаса сырья и материалов, что и приводит к недостатку собственных оборотных средств.

Таким образом, современные условия хозяйствования требуют расширения пространства принимаемых оптимальных управленческих решений, повышения уровня деловой активности, оптимизации структуры бухгалтерского баланса и оборотных средств в частности. Это позволяет добиться роста ликвидности активов и достаточности их величины для обеспечения ритмичной, бесперебойной работы с целью максимизации результативности и эффективности финансово-хозяйственной деятельности.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. О формах бухгалтерской отчетности организаций: [Электронный ресурс]: приказ Минфина РФ от 02 июля 2010 г. № 66н (в ред. от 4 декабря 2012 г. № 154н) // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф». – Дата обращения 01.03.2016.
2. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99»: [Электронный ресурс]: приказ Минфина РФ от 6 июля 1999 г. № 43н (в ред. от 8 ноября 2010 г. № 142н) // Справочно-правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф». – Дата обращения 11.02.2016.
3. Баскакова, И.А. Финансовый менеджмент: учебник / И.А. Бланк. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 527 с.
4. Бланк, И.А. Управление активами: учеб. пособие / И.А. Бланк – К.: Ника-Центр, 2013. 720 с.
5. Баснукаев, И.Ш. Финансовый анализ состояния предприятия: задачи и методы оценки используемых ресурсов // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. - 2014. - № 45. - С.43.
6. Бутрин, А.Г., Ковалев А.И. Управление оборотными средствами // Экономический анализ: теория и практика. - 2013. - № 3. - С.52 - 57.
7. Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Т.Б. Бердникова - М.: Инфра-М, 2013. - 224 с.
8. Васильева, Л.С., Петровская М.В. Финансовый анализ: учебник / Л.С. Васильева - М.: Кнорус, 2014. - 380 с.
9. Веретенникова, О.Б., Лаенко О.А. Оценка эффективности использования оборотного капитала хозяйствующих субъектов // Управленец. - 2014. - № 11. С.52 – 55.
10. Веретенникова, О.Б., Лаенко О.А. Сущность оборотного капитала предприятия и его классификация // Вестник Омского университета. Серия:

Экономика. - 2013. - № 2. - С.178 - 183.

11.Воронченко, Т.В. Совершенствование механизма комплексного управления финансами предприятия с помощью аналитических инструментов // Экономические науки. - 2013. - № 60. - С.91 - 98.

12.Глазунов, М.И. Концепция собственных оборотных средств // Экономический анализ: теория и практика. - 2014. - № 11. - С 61 - 67.

13.Грачева М.Е. Анализ собственных оборотных средств и рабочего капитала // Аудит и финансовый анализ. - 2013. - № 6. - С.133 - 138.

14. Глазунов, М.И. Концепция собственных оборотных средств // Экономический анализ: теория и практика. - 2015. - № 11. - С 61 - 67.

15. Грачева, М.Е. Анализ собственных оборотных средств и рабочего капитала // Аудит и финансовый анализ. - 2013. - № 6. - С.133 - 138.18.

16. Жминько, С.И., Засимко,В.Л. Совершенствование методики анализа финансового состояния организаций / С.И. Жминько, В.Л. Засимко // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. - № 27. – С. 2-11.

17. Закревская, ЕВ. Опыт использования результатов мониторинга предприятий / Е.В. Закревская //Деньги и кредит. -2013. -№1. – С. 51 -53.

18. Зобова Е.В. Источники финансирования оборотного капитала предприятия // Социально-экономические явления и процессы. - 2014. - № 11. - С.83 - 87.

19. Ковалев, В.В., Волкова, О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / В.В. Ковалев, О.Н. Волкова – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2013. – 345 с.

20. Николаева, Т.И. Системная оценка эффективности коммерческой деятельности предприятий /Т.И. Николаева // Маркетинг в России и за рубежом. 2014. - № 4. – С. 97 - 100.

21. Новиков Н.И. Планирование технического перевооружения предприятия: учеб. пособие / Н. Новиков, А. Щетинина. - Экономист.- 2013.-№6.-С.43-46.

22. Савицкая, Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Г. В.Савицкая. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 425 с.

23. Сафронов, Н. А. Экономика предприятия: учеб. пособие / Н. А. Сафронов.

– М.: Юристъ, 2013. – 437 с.

24. Сиденко, А.В. Статистика: Учебник. /А.В. Сиденко. – М.: Дело и сервис, 2014. – 464 с.

25. Титов, С. Ю. Особенности использования финансового анализа в текущем управлении предприятием: учеб. пособие /С. Ю. Титов. - Вестник Московского ун-та. Сер.6. Экономика – 2015. - №1. - С.95-107.

26. Ковалев, В.В. Анализ баланса, или как понимать баланс: учебно-практическое пособие / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2013. – 448 с.

27. Когденко, В.Г. Методика комплексного анализа показателей рентабельности по данным консолидированной отчетности / В.Г. Когденко // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. - № 24. – С. 10-17.

28. Когденко, В.Г. Особенности анализа новой бухгалтерской отчетности (баланс и отчет о прибылях и убытках) / В.Г. Когденко, М.С. Крашенинникова // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. - № 16. – С. 18-27.

29. Кузьбожев, Э.Н., Бабенко, И.В. Планирование оборотных производственных активов / Кузьбожев,Э.Н., Бабенко, И.В. // Экономический анализ: теория и практика.- 2014.-8.- С.13-18

30. Любушин, Н.П. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие для вузов / под ред. Н.П. Любушина. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 471 с.

31. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 688 с.

32. Шеремет, А.Д. Бухгалтерский учет и анализ: учебник / А.Д. Шеремет; под общ. ред. проф. А.Д. Шеремета; допущено УМО по классическому университетскому образованию в качестве учебника для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению 080100 «Экономика». - М.: ИНФРА-М, 2014. - 618 с. - (Бакалавриат).

ПРИЛОЖЕНИЯ