

## Содержание

Введение .....	2
Глава 1 Теоретические и методические основы управления оборотными средствами .....	5
1.1 Понятие и оборотных средств и основные подходы .....	5
1.2 Показатели оценки использования оборотных средств .....	17
1.3 Методы повышения эффективности использования оборотных средств .....	23
Глава 2 Экономико-организационная характеристика ОАО «Мосгоргидрострой».....	35
2.1 Организационная характеристика ОАО «Мосгоргидрострой».....	35
2.2 Экспресс-анализ финансовой отчетности .....	36
Глава 3 Анализ оборотного капитала ОАО "Мосгоргидрострой" .....	58
3.1 Анализ состава и структуры оборотного капитала.....	58
3.2 Анализ эффективности использования оборотного капитала.....	64
Глава 4 Направления совершенствования управления оборотным капиталом .....	81
4.1 Определение действительной потребности в оборотных активах (средствах) .....	81
4.2 Мероприятия по снижению дебиторской задолженности.....	89
4.3 Нормирование оборотных средств в запасах.....	95
Заключение.....	100
Список литературы .....	103
Приложение 1 .....	106
Приложение 2 .....	127

## **Введение**

На современном этапе развития рыночных отношений в России и в условиях предстоящего вступления России в ВТО на первый план выдвигается необходимость решения большого круга экономических проблем, особенно на микроэкономическом уровне. Для достижения поставленных целей необходимо понимать, что для ресурсоемких строительных предприятий в России определение оптимального объема и структуры оборотного капитала особенно актуально, поскольку именно в этой отрасли промышленности оборотный капитал проходит все стадии производственно-коммерческого цикла и отличается длительностью периода обращения в условиях отдаленности источников сырья и материалов.

В этих условиях особенно актуальным становится изучение вопросов формирования, функционирования, воспроизводства и управления капиталом предприятий и в особенности его оборотной части. Оборотный капитал является обязательным элементом производства, который обеспечивает всю текущую деятельность хозяйствующих субъектов. Специфика строительных предприятий состоит в значительном объеме оборотных средств в составе их активов (50-80%), поэтому для предприятий этой отрасли проблемы организации и эффективности использования оборотного капитала приобретают первостепенный характер. Кроме этого, с целью развития строительной отрасли необходимы исследования в части формирования и использования, как в целом оборотного капитала, так и отдельных его элементов, с учетом специфики данной отрасли.

Основные вопросы и проблемы управления оборотным капиталом предприятий, его формирования и эффективного использования исследовались многими отечественными и зарубежными учеными. Следует отметить работы И.А. Бланка, Ю. Бригхема, Дж. Ван Хорна, Л. Гапенски, Г. Сигела Джоэла, К. Шима Джея, освещающие стратегию и тактику управления оборотным

капиталом крупной компании, модели финансирования текущей деятельности и другие аспекты финансово-экономической деятельности предприятий.

Проблемы управления оборотным капиталом всегда были в центре внимания отечественных исследователей. Основные аспекты нормирования, ускорения оборачиваемости, финансирования оборотных активов, были затронуты в работах М.А. Баруна, А.М. Бирмана, О.В. Ефимовой, А.В. Брызгалина, В.В. Ковалева, Н.В. Парушиной, Г.Б. Поляка, Г.В. Савицкой, Р.С. Сайфулина, Е.К. Смирницкого, Е.С. Стояновой, А.Д. Шеремета и др.

Актуальность и недостаточная проработанность отдельных теоретических и методологических положений современной теории финансов применительно к проблемам управления оборотным капиталом на предприятиях строительной промышленности определили актуальность темы дипломной работы.

Цель дипломной работы заключается в изучении процесса управления оборотным капиталом на предприятии, исследовании и разработке теоретических и методических аспектов данного управления, рассмотрении анализа действующей практики формирования и использования оборотного капитала, разработке мероприятий по его совершенствованию. Для достижения поставленной цели были определены следующие задачи:

исследовать теоретические основы управления оборотным капиталом;

определить, раскрыть и обосновать ключевые понятия и экономическую сущность оборотного капитала;

исследовать эффективность использования оборотного капитала на предприятии;

раскрыть практические аспекты управления дебиторской задолженностью и предложить новые способы её управления;

смоделировать потребность в оборотных средствах предприятия;

Объектом исследования является оборотный капитал предприятий в целом и, в частности ОАО Мосгидрострой.

Предметом исследования являются теоретические, методологические и практические вопросы управления оборотным капиталом, ключевые аспекты его формирования, использования и регулирования, а также современные тенденции его оптимизации.

Теоретической и методологической основой исследования послужили классические и современные труды отечественных и зарубежных экономистов, посвященные исследованию управления оборотным капиталом.

В дипломной работе при исследовании применялись принципы логического и системного подходов, приемы индуктивного и дедуктивного методов. В рамках системного подхода применены методы анализа и синтеза, группировки и сравнения, научной абстракции и моделирования; в практической части исследования использовались расчетно-аналитические методы.

Информационной основой исследования явились нормативные и законодательные акты, регулирующие деятельность хозяйствующих субъектов, отечественные и зарубежные монографии и публикации, статистические сборники Росстата РФ по статистике, материалы научно-практических конференций и семинаров, а расчеты по материалам и отчетности исследуемого предприятия ОАО «Мосгоргидрострой».

# **Глава 1 Теоретические и методические основы управления оборотными средствами**

## **1.1 Понятие и оборотных средств и основные подходы**

Оборотные средства — это фонд денежных средств и сформированные за его счет оборотные активы 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 — в материальные и нематериальные оборотные активы.

Оборотные средства предприятия — это раздел II актива баланса «Оборотные активы», отражающий относящуюся к ним часть имущества предприятия, а также источники формирования этого имущества, отражаемые в пассиве баланса.

Управление оборотными средствами предприятия представляет управление их кругооборотом, в процессе которого эти средства проходят три стадии: денежную, производственную и товарную (рис. 1.1)<sup>1</sup>.

Оборотные средства предприятия начинают свой кругооборот с денежной формы. На имеющиеся денежные средства предприятие создает производственные запасы, незавершенное производство и осуществляет производственный процесс. В этот момент оборотные средства находятся в производственной стадии, т.е. в сфере производства. Выпущенная готовая продукция может временно находиться на складе предприятия, а часть ее отгружается или отпускается покупателям. В результате оборотные средства предприятия выступают в виде товаров (авансированы в готовую продукцию) и переходят в денежную форму после реализации готовой продукции. Затем начинается их следующий оборот.

---

<sup>1</sup> Управление финансами (Финансы предприятий): Учебник / Под ред. А.А. Володина. - М.: ИНФРА-М, 2006. с. 93.94.

Для обеспечения непрерывности процесса производства на любом предприятии оборотные средства должны находиться в любой момент в каждой из трех стадий кругооборота. Это очень важная закономерность организации оборотных средств.



Рис. 1.1. Кругооборот оборотных средств предприятия

Оборотные фонды можно определить как часть оборотных средств предприятия, авансированных в сферу производства, а фонды обращения — как часть оборотных средств, авансированных в сферу обращения. На основе всего вышеизложенного можно полностью определить организацию оборотных средств предприятия, представленную на рис. 1.2.

Понятие «оборотные средства» шире, чем понятие «оборотные фонды», так как в состав оборотных средств входят также фонды обращения.

В бухгалтерском балансе и современной практике используется понятие «оборотные активы», которое в отличие от оборотных средств означает, как уже отмечалось, часть имущества предприятия. Другая часть — «внеоборотные активы», большую часть которых составляют основные средства. Отличие

основных средств от оборотных заключается в том, что основные средства в процессе производства сохраняют свою потребительную стоимость и натуральную форму и постепенно частями переносят свою стоимость на готовый продукт, в результате чего их стоимость поступает в обращение частями и частями возмещается в готовом продукте<sup>2</sup>.

Оборотные средства		
Оборотные производственные фонды - сфера производства	1. Запасы, включая НДС по приобретенным ценностям: - сырье и материалы, - незавершенное производство, - расходы будущих периодов	Материальные оборотные активы нормируемые
Фонды обращения - сфера обращения	- готовая продукция и товары для перепродажи	
	2. Дебиторская задолженность 3. Краткосрочные финансовые вложения 4. Денежные средства 5. Прочие оборотные активы	Нематериальные оборотные активы ненормируемые

Рис. 1.2. Организация оборотных средств предприятия

Основные принципы организации и управления оборотными средствами предприятия можно сформулировать следующим образом<sup>3</sup>.

1. Каждое предприятие должно иметь собственные оборотные средства. Этот принцип стоит на первом месте из-за своей важности, так как практически невозможно работать эффективно без собственных средств длительное время и в обычных условиях.
2. Собственные оборотные средства используются для формирования запасов, т.е. материальных оборотных активов.

<sup>2</sup> Шеремет А.Д., ИONOBA A.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ: Учеб. пособие. — 2-е изд., испр. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2006. 301-302.

<sup>3</sup> Слепов, В. А., Громова, Е. И., Кери, И. Т. Финансовая политика компании : учеб. пособие / В. А. Слепов, Е. И. Громова, И. Т. Кери ; под ред. проф. В. А. Слепова. — М. : Экономистъ, 2005. с. 153-154.

3. Источниками формирования оборотных средств наряду с собственными являются и заемные средства, т.е. кредиты и займы, кредиторская задолженность и другие источники. Использование заемных средств является объективной необходимостью, так как кредиты и займы предприятие в большинстве случаев использует при недостатке собственных средств или в качестве финансового рычага.
4. Основным фактором ликвидности и платежеспособности предприятия является организация, состояние и степень эффективности использования оборотных средств.
5. Главными показателями эффективности использования оборотных средств являются показатели оборачиваемости. На их основе осуществляются расчеты финансового цикла и управление им.
6. Главным количественным показателем собственных оборотных средств является их сохранность. На этой основе определяется один из четырех типов финансового состояния предприятия.
7. Плановая потребность в собственных оборотных средствах определяется путем их нормирования на уровне минимальных запасов.
8. Финансовый анализ состояния, организации и эффективности использования оборотных средств является частью финансового анализа предприятия в целом — это основа финансовых, управленческих решений.
9. Эффективное управление оборотными средствами — один из главных путей обеспечения ликвидности, платежеспособности и увеличения финансовых результатов деятельности предприятий, рентабельности оборотных средств.

В этой связи целесообразен анализ имущественного состояния предприятия в области оборотных активов, который дает предприятию наиболее полное представление о его имущественном состоянии. Резкие



изменения на конец периода отражают возникшие резкие проблемы. Не очень резкие изменения отражают определенные тенденции. Кроме того, такой анализ намного интересней с точки зрения качественного состояния оборотных активов, чем традиционный анализ изменений по каждой статье активов предприятия.

Управление оборотными средствами предприятия включает два направления: использования и источники формирования (рис. 1.3).

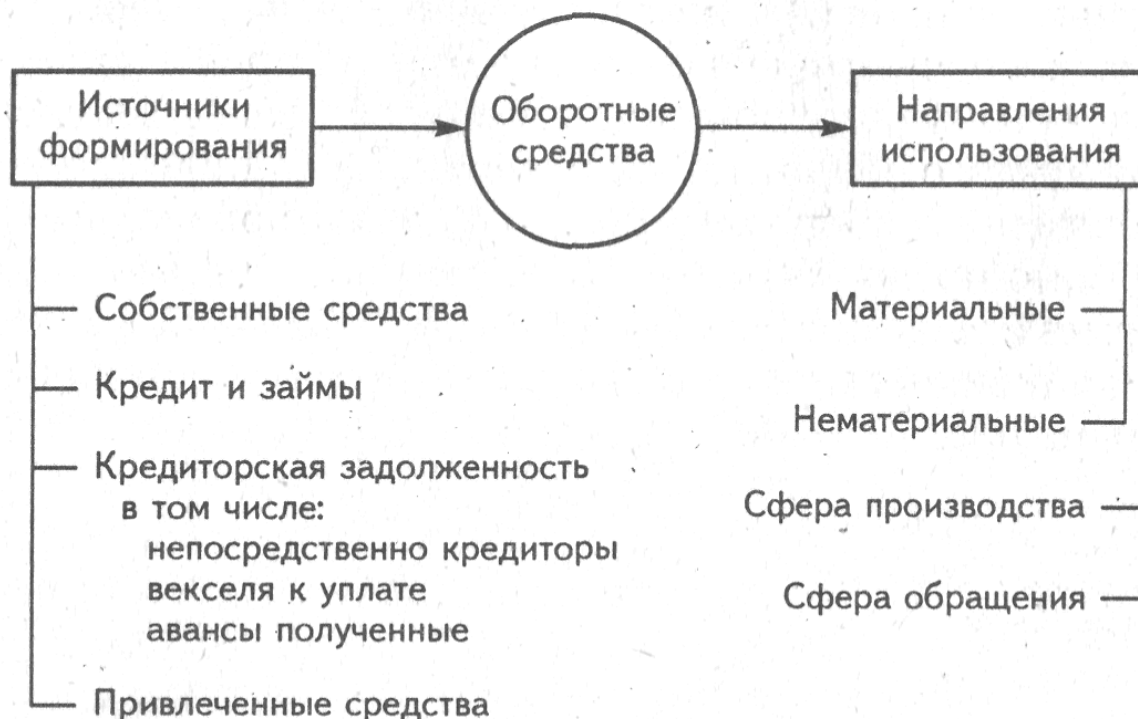


Рис. 1.3. Механизм управления оборотными средствами предприятия

Характеризуя источники, формирования оборотных средств, следует ответить на следующие вопросы:

- как определить долю собственных оборотных средств;
- какова роль других источников;
- как оптимизировать структуру источников оборотных средств.

Собственные средства предприятия используют, как правило, для формирования запасов. Как известно, свои собственные средства, сосредоточенные в разделе III пассива баланса «Капитал и резервы»,

предприятия используют для формирования как внеоборотных, так и оборотных активов. Сумма собственных средств, направляемых в оборотные активы, называется чистым оборотным капиталом, или собственными оборотными средствами, и определяется следующим образом:

$$\text{ЧОК} = \text{П}_{\text{III}} + \text{П}_{\text{IV}} - \text{A}_I$$

где ЧОК — чистый оборотный капитал;

$\text{П}_{\text{III}}$  — «Капитал и резервы», т.е. собственные средства предприятий;

$\text{П}_{\text{IV}}$  — «Долгосрочные обязательства»;

$\text{A}_I$  — «Внеоборотные активы», — соответствующие разделы пассива и актива баланса.

Долгосрочный кредит, которым пользуется предприятие, является источником внеоборотных активов. Его получение высвобождает собственные средства, которые, естественно, направляются в оборотные активы. Сумма собственных средств и долгосрочного кредита является постоянным капиталом, находящимся в обороте предприятия.

Чистый оборотный капитал можно определить и другим путем:

$$\text{ЧОК} = \text{A}_{\text{II}} - \text{П}_{\text{V}}$$

Смысл этой формулы заключается в том, что из суммы всех оборотных активов ( $\text{A}_{\text{II}}$ ) исключается та часть, которая покрывается краткосрочными обязательствами предприятия, а оставшаяся часть, естественно, покрывается его собственными средствами.

Роль чистого оборотного капитала для предприятия очевидна: без собственных оборотных средств (чистого оборотного капитала) ни одно предприятие работать не может ни фактически, ни юридически; взаимосвязь между чистым оборотным капиталом и риском ликвидности и платежеспособности предприятия можно увидеть на рис. 1.4<sup>4</sup>.

---

<sup>4</sup> Управление финансами (Финансы предприятий): Учебник / Под ред. А.А. Володина. - М.: ИНФРА-М, 2006. с. 96.

Низкий уровень чистого оборотного капитала — это главная причина банкротства предприятия. Размер чистого оборотного капитала определяется величиной запасов предприятия (из  $A_{II}$ ). Наряду с чистым оборотным капиталом при формировании оборотных средств предприятие использует и другие источники. Оптимизация структуры источников оборотных средств способствует повышению эффективности их использования, росту финансовых результатов предприятия.

Кредит как источник оборотных средств может выполнять разные роли. Он может быть:

- дополнительным источником при недостатке собственных средств;
- источником покрытия непостоянной части оборотных активов;
- финансовым рычагом, повышающим рентабельность собственных средств.

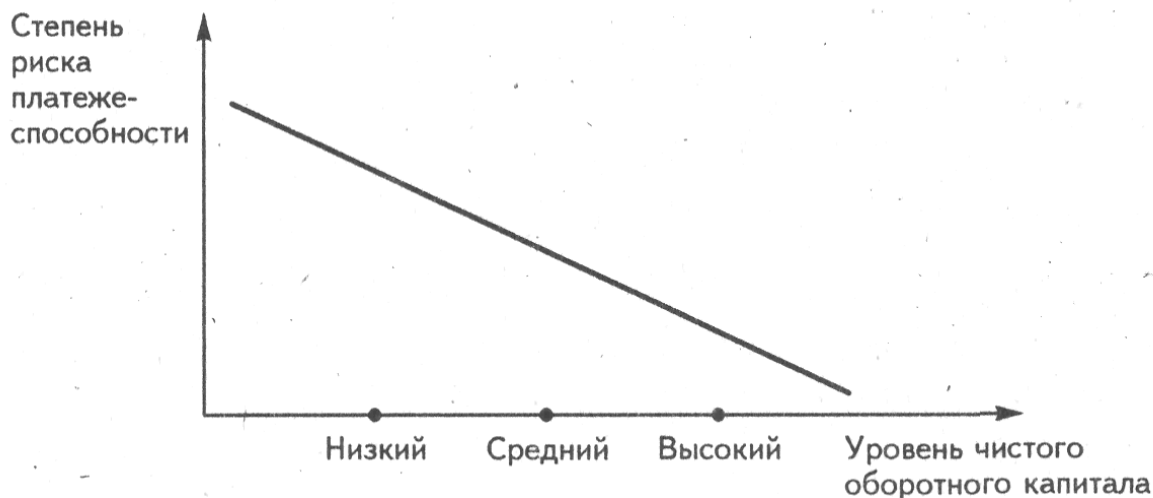


Рис. 1.4. Взаимосвязь платежеспособности предприятия и чистого оборотного капитала

В настоящее время до 70% российских предприятий используют кредит как источник пополнения оборотных средств.

Кредиторская задолженность является источником оборотных средств, поскольку деньги, не уплаченные кредиторам, остаются в обороте предприятия и являются источником его текущей деятельности. Но кредиторская

задолженность неоднородна, и соответственно каждая часть выполняет свою роль. Непосредственно кредиторы — это неплатежи поставщикам, подрядчикам, бюджетам, по оплате труда и другие, возникающие, как правило, из-за отсутствия средств. Векселя к уплате — это коммерческий кредит, т.е. отсрочка платежа, возникающая по взаимному согласию предприятия со своими поставщиками. Авансы полученные также нельзя относить к неплатежам, так как это результат договорных отношений и довольно часто предварительная оплата.

Размер привлеченных средств определяется как сумма строк «Задолженность учредителям», «Доходы будущих периодов», «Резервы предстоящих расходов» и «Прочие» раздела V пассива баланса «Краткосрочные обязательства». Эти деньги (если они есть) находятся в обороте предприятия, но так как их размер непостоянен, поэтому они формируют именно оборотные средства предприятия.

В настоящее время структура источников формирования оборотных средств большинства предприятий не отвечает современным требованиям. Об этом свидетельствует табл. 1.2.

Таблица 1.2

Структура источников формирования оборотных средств, (% к итогу)

Источники оборотных средств	Структура оборотных средств	
	существующая	оптимальная
Собственные средства	20-30	40-50
Займы и кредит	8-10	20-30
Кредиторская задолженность	55-70	20-25
Привлеченные средства	3-5	5-10
Итого	100	100

Таким образом, до оптимизации структуры источников оборотных средств предприятий еще далеко. Из табл. 1.2 видны три проблемы, без решения которых российская экономика не способна выйти из кризиса. Следует

отметить, что нехватка оборотных средств является одной из серьезнейших помех развитию бизнеса в России.

Промышленные предприятия преимущественно отличаются рядом особенностей: большей, нежели в других отраслях, долей основных средств в активах и запасов в оборотных средствах; как правило, для них характерен длительный производственный и финансовый цикл и пр. В силу этих особенностей проблема обеспечения оборотными средствами является наиболее острой.

Таким образом, можно констатировать наличие следующих проблем в формировании и использовании оборотных средств.

Первая проблема — недостаток собственных средств у предприятий. Для ее решения необходим комплекс мер, который позволил бы предприятиям заработать свои оборотные средства. Среди этих мер налоговая, кредитно-денежная, таможенная, амортизационная политика и др.

Вторая проблема — дороговизна кредита для предприятий и незаинтересованность в нем коммерческих банков, отсутствие условий для развития коммерческого кредита и нормального вексельного обращения. В первую очередь здесь необходимо снижение учетной ставки Центрального банка, нормализация деятельности коммерческих банков.

Третья проблема — большие взаимные неплатежи предприятий друг другу. Помимо того что большая задолженность не позволяет предприятиям нормально работать и даже просто выживать, предприятие несет громадные расходы, связанные с обслуживанием этой задолженности через большое число посреднических фирм, из-за применения бартера, зачетов. Государство из-за этого недополучает большие суммы налогов. Здесь необходима серьезная программа решения этой проблемы, включающая проведение взаимных расчетов (зачетов) как на региональном, так и на федеральном уровнях, более широкое использование для этих целей векселей (при определенных условиях),

проведение публичных торгов задолженностью, использование механизма банкротства и др. При Правительстве России существует федеральный долговой центр, который должен способствовать нормализации обстановки в этом направлении.

Особенность источников формирования внеоборотных активов предприятия в том, что они постоянны и, следовательно, включают собственные и долгосрочные заемные средства.

Анализ источников формирования активов предприятия является одним из важнейших направлений финансового анализа предприятия, так как от их оптимизации прежде всего зависит его ликвидность. Такой анализ очень важен для финансистов предприятия, так как в полной мере показывает все источники формирования оборотных средств, тенденции их изменения, а также характерные для данного предприятия проблемы и степень их воздействия.

Размещение оборотных активов в материальные и нематериальные активы связано с постоянными переливами средств между ними. При этом решается ряд задач:

- 1) покрытие материальных оборотных активов за счет собственных средств, а при благоприятных условиях и за счет кредита, используемого в качестве финансового рычага, в том числе и для покрытия дополнительной потребности в этих активах;
- 2) определение объема дебиторской задолженности, сроки и сумма ее поступлений, сумма покрывающей ее кредиторской задолженности;
- 3) расчет суммы денежных средств, необходимых для нормальной плановой деятельности, включая резерв, а также на случай выполнения дополнительных заказов;
- 4) установление размера и виды краткосрочных финансовых вложений;
- 5) определение размеров и периодичности перелива денежных средств между материальными и нематериальными оборотными активами.

В мировой практике известны методы моделирования этих процессов с помощью моделей Боумоля и Миллера—Ора. В России их применение затруднено в связи с экономическим кризисом и неразвитостью рыночных отношений.

Нормирование оборотных средств заключается в разработке непосредственно на предприятии экономически обоснованных нормативов собственных оборотных средств, обеспечивающих при минимальном размере средств бесперебойное производство и реализацию продукции, а также расчеты в установленные сроки. Разработка научно обоснованных нормативов собственных оборотных средств — один из основных путей совершенствования финансовой работы на предприятиях.

Зависимость между оборотными средствами, находящимися в обороте предприятия, и его прибылью можно продемонстрировать на рис. 1.6.

Наличие в обороте предприятия большей суммы оборотных средств приводит к омертвлению материальных ценностей, образованию излишних и ненужных их запасов на предприятиях, в результате чего они отвлекаются из оборота. Это приводит к ухудшению использования оборотных средств, замедлению их оборачиваемости. Кроме того, снижаются темпы развития предприятия, ухудшаются такие основные экономические показатели его работы, как рентабельность, прибыль. В противоположном случае, когда размер оборотных средств предприятия будет меньше его реальной потребности, предприятие постоянно будет испытывать как финансовые, так и производственные трудности, так как не будет обеспечено необходимыми денежными средствами и, следовательно, не сможет обеспечить себя запасами сырья, материалов, незавершенного производства и готовой продукции.



Рис. 1.5. Взаимосвязь размера оборотных средств и прибыли предприятия

При нормировании оборотных средств определяются частные нормативы по отдельным видам материальных ценностей и совокупный норматив, т.е. общая сумма оборотных средств предприятия, представляющая собой совокупность всех частных нормативов. При определении частных нормативов предприятие исходит из конкретных планов снабжения, производства и реализации продукции, в результате чего эти показатели увязываются с финансовыми показателями работы предприятия. В этом состоит основное значение частных нормативов оборотных средств.

Нормы оборотных средств зависят от условий снабжения и сбыта, предусмотренных в договоре; частоты, равномерности и комплектности поставок; размеров поставляемых партий; отдаленности поставщиков; скорости перевозок; времени, необходимого для подготовки материалов к производству; периодичности запуска материалов в производство; продолжительности производственного цикла; формы применяемых денежных расчетов и др. Нормы оборотных средств, определенные исходя из конкретных условий работы предприятий, используются ими обычно в течение ряда лет и служат основой для определения норматива оборотных средств в денежном выражении, устанавливаемого ежегодно при составлении финансового плана.



Кроме норм оборотных средств на размер норматива влияют еще два фактора: объем производства в натуральном выражении (количество производимой продукции и видов изделий; количество материальных ценностей, используемых в производстве; объем и состав основных средств; количество работающих), себестоимость производимой продукции или цена применяемых в производстве материальных ценностей.

## **1.2 Показатели оценки использования оборотных средств**

Экономическая оценка состояния оборотных активов (ОА) основана на применении показателей, характеризующих степень эффективности и полезности их использования в процессе производства. По существу они являются стоимостными (экономическими) критериями оценки в отличие от производственно-технических показателей, а по форме — синтетическими показателями<sup>5</sup>.

Эти показатели должны отражать эффективность использования всех оборотных средств в хозяйственном обороте независимо от источников их формирования (собственные или заемные), поскольку качество использования оборотных средств всегда зависит от соотношения между количеством вложенных в производство денежных ресурсов и конечным результатом производства — объемом продаж и величиной чистого дохода (прибыли).

В процессе проведения анализа целесообразно применять следующую систему показателей оценки использования оборотных активов хозяйствующего субъекта:

— показатели оборачиваемости — продолжительность одного оборота (в днях) и количество оборотов за анализируемый период (коэффициент оборачиваемости, в оборотах);

---

<sup>5</sup> Матвеева В.М. Подходы к анализу деятельности организации // Финансовые и бухгалтерские консультации, N 7, 2002.

— показатель качества использования оборотных средств — коэффициент эффективности их использования, представляющий соотношение отклонений в приросте выручки от продаж ( $N$ ) и приросте оборотных активов ( $\Delta N/\Delta OA$ ).

От эффективности использования оборотных средств зависят не только размер оптимально необходимых для хозяйственной деятельности оборотных средств, но и размер затрат, связанных с владением и хранением запасов, что отражается на себестоимости продукции и в конечном итоге — на финансовых результатах.

Оборачиваемость оборотных средств представляет собой длительность одного полного кругооборота средств с момента превращения оборотных средств в денежной форме в производственные запасы и до выхода готовой продукции и ее реализации. Кругооборот средств завершается зачислением выручки от продаж на счет организации.

Рассматриваемый показатель неодинаков у экономических субъектов как одной, так и различных отраслей экономики. Это зависит от организации производства и сбыта продукции, размещения оборотных средств и других факторов. Поскольку критерием оценки эффективности управления оборотным капиталом является фактор времени, используются показатели, отражающие, во-первых, общее время оборота, или длительность одного оборота в днях, и, во-вторых, скорость оборота.

Анализ оборачиваемости оборотных активов включает следующие направления<sup>6</sup>:

- оборачиваемость оборотных активов организации;
- оборачиваемость дебиторской задолженности;
- оборачиваемость товарно-материальных запасов;

---

<sup>6</sup> Родионов Н. В., Радионова С. П. Основы финансового анализа: Математические методы. Системный подход. СПб.: Альфа, 2003. с. 159.

— оборачиваемость краткосрочных финансовых вложений.

Главное внимание нам необходимо уделить расчету и анализу изменений скорости оборота оборотных средств (т.е. количеству оборотов активов за определенный период), а также периоду оборота (т.е. сроку возвращения компании вложенных в хозяйственную деятельность средств).

Анализ оборачиваемости активов проводится на основе представленных ниже показателей.

$$\begin{array}{l} \text{Коэффициент} \\ \text{оборачиваемости} \\ \text{оборотных активов} \\ \text{(количество оборотов)} \end{array} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя величина оборотных активов}}$$

Данный показатель характеризует скорость оборота оборотных средств экономического субъекта. При этом средняя величина активов рассчитывается как среднеарифметическая величина активов на начало и конец периода:

$$\begin{array}{l} \text{Средняя величина} \\ \text{оборотных активов за} \\ \text{год (ОА)} \end{array} = \frac{\text{О А на начало года} + \text{О А на конец года}}{2}$$

Скорость оборота отражает число кругооборотов, совершаемых оборотными средствами хозяйствующего субъекта за определенный период. Она показывает величину реализованной продукции, приходящуюся на 1 руб. оборотных средств. Увеличение показателя означает, что рост числа оборотов и ведет к росту объема продаж на каждый вложенный рубль оборотных средств; на тот же объем продукции требуется меньше оборотных средств; изменяется уровень производственного потребления оборотного капитала; кроме того, оборотные средства рационально и эффективно используются. Снижение числа оборотов свидетельствует об ухудшении финансового состояния компании.

Другой показатель оборачиваемости оборотных активов — продолжительность одного оборота, в днях ( $I_{\text{дн}}$ ) — рассчитывается по формуле:

$$I_{\text{дн}} = \frac{\text{Продолжительность анализируемого периода, дней}}{\text{Коэффициент оборачиваемости оборотных активов}}$$

=

Коэффициент и оборачиваемости оборотных активов, обороты

Чем меньше продолжительность периода обращения или одного оборота оборотного капитала, тем, при прочих равных условиях, экономическому субъекту требуется меньше оборотных средств. Чем быстрее оборотные средства совершают кругооборот, тем лучше и эффективнее они используются.

Таким образом, время оборота капитала влияет на потребность в совокупном оборотном капитале. Сокращение данного времени — важнейшее направление финансового управления, ведущее к повышению эффективности использования оборотных средств и увеличению их отдачи.

Для оценки динамики закрепления в 1 руб. выручки от продаж средней величины оборотных активов предлагается рассчитывать как минимум за два периода коэффициент загрузки (закрепления) оборотных активов:

$$\text{Коэффициент загрузки (закрепления)} = \frac{\text{Средняя величина оборотных активов}}{\text{Выручка от продаж}}$$

$$\text{Коэффициент загрузки (закрепления)} = \frac{1}{\text{Оборачиваемость оборотных активов, оборотов}}$$

Предлагаемый далее для анализа показатель характеризует дополнительное привлечение (высвобождение) средств в оборот, вызванное замедлением (ускорением) оборачиваемости оборотного капитала. При замедлении в оборот вовлекаются дополнительные средства. Эффект ускорения оборачиваемости выражается в сокращении потребности в оборотных средствах в связи с улучшением их использования, экономии, что влияет на прирост объемов производства, и как следствие — на финансовые результаты<sup>7</sup>.

Высвобождение оборотных средств вследствие ускорения их оборачиваемости может быть абсолютным и относительным. Абсолютное высвобождение имеет место в том случае, если фактические остатки оборотных

<sup>7</sup> Бланк И. А. Основы финансового менеджмента. Б 2-х т. К.: Ника-центр, 2001. с.286.

средств меньше норматива или остатков предшествующего периода при сокращении либо превышении объема реализации за исследуемый период (это прямое сокращение потребности в оборотном капитале). Относительное высвобождение происходит в случаях, когда при наличии оборотных активов в пределах потребности в них обеспечивается ускоренный рост производства продукции. Сравнение коэффициентов позволяет выявить тенденции в изменении данных показателей и определить, насколько рационально и эффективно используются оборотные средства хозяйствующего субъекта.

Расчет дополнительно привлеченных в оборот (+) или высвобожденных из оборота (—) оборотных средств можно выполнить с использованием следующей формулы:

$$\frac{\text{Выручка от продаж отчетного года}}{360} \times \left( \begin{array}{cc} \text{Продолжительность} & \text{Продолжительность} \\ \text{одного оборота} & \text{одного оборота} \\ \text{отчетного года, дн.} & \text{предыдущего года, дн.} \end{array} \right) =$$

$$= \frac{\text{Однодневный оборот}}{\text{Оборот}} \times \text{Изменение (+,-) продолжительности оборачиваемости (дн.).}$$

Обобщающим показателем эффективности использования оборотного капитала является показатель его рентабельности, исчисляемый как соотношение прибыли от продаж или иного финансового результата к величине оборотного капитала:

$$P_{ок} = \frac{\text{Прибыль от продаж} \times 100}{\text{Средняя величина оборотного капитала}}$$

Углубленный анализ использования оборотных активов можно провести с помощью частных показателей оборачиваемости<sup>8</sup>.

Эффективное использование оборотного капитала играет значительную роль в обеспечении нормализации работы экономического субъекта, повышении уровня рентабельности производства и зависит от множества факторов. К внешним факторам, как правило, относят общеэкономическую

<sup>8</sup> Ковалев В.В. Финансы предприятий. –М., ТК Велби, 2003. с. 186-192.

ситуацию: налоговое законодательство, условия получения кредитов и процентные ставки по ним, возможность целевого финансирования, участие в программах, финансируемых из бюджета. Названные факторы определяют рамки, в которых любой экономический субъект может воспользоваться внутренними резервами рационального движения оборотных средств<sup>9</sup>.

В настоящее время негативное влияние на изменение эффективности использования оборотных средств и замедление их оборачиваемости оказывают элементы кризисного состояния экономики: спад объемов производства и потребительского спроса, разрыв хозяйственных связей; нарушение договорной и платежно-расчетной дисциплины и т.п.

Вместе с тем значительные резервы роста эффективности использования оборотных средств кроются непосредственно в самом хозяйствующем субъекте. В сфере производства это относится прежде всего к производственным запасам. Являясь одной из составных частей оборотного капитала, они играют важную роль в обеспечении непрерывности процесса производства. В то же время производственные запасы представляют ту часть средств производства, которая временно не участвует в производственном процессе. Рациональная организация производственных запасов — важное условие повышения эффективности их использования. Сокращение пребывания оборотных активов в незавершенном производстве достигается путем преодоления негативной тенденции к снижению фондоотдачи, внедрения новейших технологий, обновления производственного аппарата и т.д.

Расположение оборотного капитала в сфере обращения не способствует созданию нового продукта. Важнейшими предпосылками сокращения вложений оборотных средств в данную сферу является эффективная организация обращения, в том числе совершенствование системы расчетов, рациональная

---

<sup>9</sup> Ковалев В.В. Финансы предприятий. —М., ТК Велби, 2003. с. 215.

организация сбыта, приближение потребителей продукции к ее изготовителям и многое другое.

Ускорение оборота оборотного капитала позволит высвободить значительные суммы и, таким образом, увеличить объемы производства без дополнительных финансовых вложений, а высвободившиеся средства использовать в соответствии с потребностями хозяйствующего субъекта.

В заключение следует рассчитать влияние оборачиваемости оборотных активов на изменение прибыли от продаж, ибо ускорение их оборачиваемости оказывает положительное влияние на приращение выручки от реализации, а следовательно, с каждым актом продажи наращивается получение прибыли, содержащейся в каждом рубле реализованной продукции.

### **1.3 Методы повышения эффективности использования оборотных средств**

Методы повышения эффективности использования оборотных средств лежат в плоскости исследованной их сущности. Оборотные средства — это инвестиции в краткосрочные активы, которые называют также текущими активами или оборотными средствами. В отличие от долгосрочных краткосрочные активы — это оборотные средства, которые могут быть обращены в денежные средства в течение одного года. Это значит, что от закупки сырья до получения наличных денег после продажи готовой продукции также должно пройти не более одного календарного года.

Оборотный капитал, как мы увидим далее на примере исследуемой фирмы, сформирован в значительной степени за счет заемных средств. Следовательно, величина оборотного капитала еще не свидетельствует о собственных финансовых возможностях компании. Важно знать очищенную от обязательств часть оборотного капитала, которая является собственностью компании и называется чистым оборотным капиталом. В данном случае при

разработке стратегии по повышению финансовой эффективности надо стремиться к наращиванию чистого оборотного капитала компании. Повышение уровня чистого оборотного капитала — гарантия финансовой устойчивости компании.

Анализ цикла обращения денежных средств дает представление об определенных направлениях его сокращения. Во-первых, финансовый цикл можно уменьшить за счет сокращения периода обращения запасов. Такое сокращение можно обеспечить за счет снижения запасов товаров на складе, ускорения доставки и продажи товаров. Во-вторых, существуют возможности сокращения финансового цикла за счет сокращения периода обращения дебиторской задолженности. Для этого необходимо ускорить время взимания покупательской задолженности. И, наконец, третье направление — это удлинение периода отсрочки кредиторской задолженности путем замедления собственных платежей за товары.

Отсюда становится понятной задача в области управления оборотным капиталом: необходимо максимально сокращать цикл обращения денежных средств без снижения качества обслуживания и без ущерба для компании. Ущерб может возникнуть вследствие неразумного замедления собственных платежей по кредиторской задолженности. Это может привести к потере доверия со стороны партнеров — поставщиков товаров и, как следствие, к отказу с их стороны сотрудничать с компанией.

В анализе отмечено наличие денежных статей в составе оборотных активов. Существуют вполне объективные причины, из-за которых компании необходимо держать наличные деньги, кассовые остатки. Во-первых, ей нужны транзакционные остатки, т.е. денежные остатки, требуемые для платежей и получения денег в повседневных операциях. Во-вторых, компания должна держать в коммерческом банке в качестве компенсации его затрат за предоставляемые услуги компенсационный остаток на текущем счете. В-



третьих, ей следует иметь резервные запасы денег для непредвиденных колебаний притоков и оттоков денежных средств. Чем предсказуемее движение наличности, тем крупнее должны быть резервы. Правда, если у компании есть свободный доступ к займам, то величина резервных запасов может быть минимальной. И наконец, нормальная компания имеет денежные остатки, которые позволяют ей воспользоваться ими для любой подвернувшейся выгодной спекулятивной сделки.

Таким образом, требуется четкая оценка денежных средств, которые необходимы фирме. Эту оценку необходимо осуществлять с помощью кассового плана, или плана движения наличных денег. Кассовый план устанавливает все ожидаемые в данном периоде платежи и поступления. Он отличается от плана прибылей и убытков и имеет гораздо большее значение при недостатке наличных.

Формирование кассового плана начинается с прогнозирования объема продаж и определения размеров основных средств и запасов, необходимых для обеспечения прогноза. После этого производится оценка покупок активов и платы за них в увязке со сроками продаж и получением денег. Далее разрабатывается годовой прогноз объема продаж и потребления запасов с разбивкой по месяцам вместе с установлением сроков оплаты покупок основных средств и запасов. В заключение делается расчет сроков получения дебиторской задолженности, графика уплаты налогов, даты выплаты дивидендов и процентов и т. д.

Все эти данные сводятся воедино в кассовом плане, отражающем планируемые притоки и оттоки денежных средств в компании за указанный период времени. Кассовые планы могут быть ежемесячными, еженедельными и даже ежедневными. Обычно компании используют ежемесячный прогноз кассового плана на следующие 6—12 месяцев плюс детальный ежедневный кассовый план на предстоящий месяц. Если долгосрочный бюджет

используется в целях планирования, то краткосрочный кассовый план преследует цель контроля и регулирования денежной массы.

Очевидно, что фирме, понимая необходимость иметь кассовые остатки денежных средств, нужно стремиться к их уменьшению. Результатом мероприятий должно стать сокращение запасов наличных денег до минимума, необходимого для проведения деловых операций. Финансовая практика выработала различные способы минимизации денежных остатков. Рассмотрим наиболее распространенные.

Синхронизация потока денежных средств позволяет сбалансировать притоки и оттоки денежных средств, что позволяет минимизировать транзакционные остатки. Например, если бы компания могла гарантированно ежедневно получать доход и синхронно в той же мере ежедневно вносить платежи, то это позволило бы держать кассовые денежные средства в очень небольших размерах.

Следующий способ минимизации денежных остатков — это использование эффекта флоута<sup>10</sup>. Под платежным флоутом понимаются те чеки, выданные компанией, по которым сумма денежных средств еще не списана банком с ее счета. Но пока деньги по чеку не списаны, они находятся в распоряжении компании. Следовательно, у компании имеется возможность удлинить период платежного флоута. Под инкассируемым флоутом понимаются те чеки, полученные компанией, по которым сумма денежных средств еще не записана на кредит ее счета в банке. В этом случае компания заинтересована как можно больше сократить период инкассируемого флоута. Чистый флоут компании определяется как разница между остатком по ее чековой книжке и остатком по банковским счетам. Чем больше чистый флоут, тем компании выгодней. Увеличение чистого флоута возможно за счет ускорения инкассации полученных чеков и замедления выплаты денег по выписанным чекам. Поэтому

---

<sup>10</sup> Флоут (англ. float) — резерв времени.

эффективно действующая компания стремится ускорить обработку поступающих чеков, и в то же время оттянуть собственные платежи по чекам как можно дольше.

Денежные остатки можно снизить и за счет применения овердрафта. Так именуют систему кредитования, при которой компания может выписать чеки на суммы, превышающие остатки на ее счетах, при этом банки автоматически предоставляют кредиты на покрытие недостач. Но, как правило, кредит по овердрафту не может превышать оговоренной суммы. Банки предоставляют овердрафты только самым надежным клиентам. Следует отметить низкую надежность Фирме как заемщика по существующим методикам оценки кредитоспособности из-за высокой доли заемного капитала и низкой рентабельности.

Однако имеются и ограничения в проведении политики минимизации кассовых остатков на счетах компании. Таково требование к компании иметь компенсационные остатки для гарантирования оплаты услуг банка. Подобные требования усиливаются, когда предложение кредитов ограничено, а процентные ставки достаточно высоки. При этом, если в течение месяца остаток падает ниже оговоренной компенсационной суммы, то соглашение предусматривает штрафные санкции. Необходимость иметь компенсационные остатки повышает стоимость займа.

Существенной является и проблема управления дебиторской задолженностью. Требования рыночной конкуренции на оптово-розничном рынке вынуждают Фирме предлагать товары в кредит. Предоставление товарного кредита обычно увеличивает объем продаж и, в конечном счете, прибыль компании.

Инкассация дебиторской задолженности является основным источником денежных поступлений фирме. Поэтому исключительное значение приобретает правильное проведение кредитной политики, т.е. отпуска товаров покупателям

компании. Условия товарной ссуды — это разумное сочетание срока кредита и предоставляемых скидок.

Фирма заинтересована в предоставлении товарного кредита надежным клиентам. Следовательно, необходимо уметь правильно оценить надежность предоставляемого кредита. Обычно при такой оценке учитывает следующие важнейшие факторы. На первое место следует поставить моральный фактор, под которым имеется в виду определенная степень доверия к клиенту, к его обещаниям вовремя оплатить купленный товар. Весьма существенен фактор платежеспособности. Частично о платежеспособности клиентов судят по прошлой практике ведения дел, по их кредитной истории. Весьма полезно также организовать текущее наблюдение за их заводами или магазинами. Важнейшим фактором надежности кредита является общее финансовое состояние компании, которое можно установить на основе изучения официально доступных финансовых отчетов клиентов. При этом особое внимание следует уделить изучению таких финансовых показателей, как отношение суммы долга к активам, оборотного капитала к краткосрочным обязательствам, а также коэффициенту покрытия процента, т.е. степени покрытия чистым доходом процентных платежей. Надежность кредита характеризует также его обеспеченность активами, которые клиенты могут предложить в залог. На показатель надежности влияют и общие экономические тенденции и особенности развития в определенных географических районах или секторах экономики. Все это надлежит детально изучать и осмысливать.

Информацию о кредитоспособности потенциальных клиентов можно получить от местных кредитных ассоциаций, печатающих отчеты, содержащие историю платежей различных должников, а также от коммерческих организаций, предоставляющих фактические данные, которые можно использовать при анализе кредитоспособности.

Если фирма хочет поддерживать свою финансовую устойчивость на достаточном уровне, то ей следует соблюдать политику дифференцированного подхода к клиентам в зависимости от их дисциплины погашения дебиторской задолженности. Надежным и простым методом контроля дебиторской задолженности является группировка дебиторов по категориям риска погашения задолженности. В свою очередь категория риска дебитора определяет характер кредитной политики, которую к нему применяет компания.

Для усиления действенности контроля дебиторской задолженности и стимулирования клиентов дифференцированная кредитная политика должна предусматривать систему льгот для наиболее дисциплинированных из них, чего в настоящее время компания не имеет. В любом случае надо стремиться к тому, чтобы дебиторская задолженность была как можно ближе к оптимальной.

В конечном итоге цель кредитной политики состоит в том, чтобы, как минимум, сохранялась величина потоков денежных средств, а еще лучше, чтобы имело место увеличение доходов. Внося изменения в кредитную политику, крайне важно правильно определить грядущее соотношение доходов от продаж с понесенными издержками. Дело в том, что при смягчении кредитной политики вместе с увеличением объема продаж увеличиваются и издержки. Так, возрастут затраты труда и материалов, увеличатся издержки хранения дополнительной продукции. Соответственно возрастет сумма неинкассированной дебиторской задолженности. Весьма вероятно, вырастут безнадежные долги или расходы по дисконтированию и т.д.

Запасы составляют в фирме существенную часть текущих активов. В современных условиях хозяйствования с развитием транспортных коммуникаций и логистических схем это совершенно недопустимо.

Для эффективного управления запасами требуется постоянно держать в поле зрения следующие вопросы. Сколько и каких единиц предметов хранения

(товаров) надо держать на складе? Сколько единиц товаров следует закупить в определенный момент времени? Когда следует заказать товары?

Следовательно, цель управления запасами состоит в обеспечении предприятия различными видами запасов в необходимых количествах и в нужное время, чтобы обеспечить нормальное течение производственного процесса на уровне, близком к оптимуму, и при минимальных затратах.

Кроме качества запасов на финансовое состояние компании большое влияние оказывают издержки, связанные с хранением запасов. Речь идет о важнейших статьях затрат. Так, запасы для своего хранения требуют складского помещения, складского технологического оборудования (краны, механизм автоматизированного поиска запаса и т.д.), т.е. требуются затраты основного капитала. Необходимы также текущие расходы на хранение и обработку запасов. В ряде случаев требуются расходы по страхованию запасов. К тому же компания должна выплачивать поимущественные налоги (чем больше запасов, тем больше размер поимущественных налогов). И наконец, возможны расходы, вызванные просто физическим износом, возникающим в процессе хранения запасов, а также потери из-за морального износа части запасов готовой продукции, что может вызвать снижение их ликвидности и доходов компании.

Следует отметить, что издержки хранения обычно растут пропорционально росту среднего количества хранимых запасов и являются переменными издержками.

Формирование запасов влекут за собой и постоянные затраты. Речь идет о затратах на выполнение заказа, которые включают в себя расходы на размещение заказов и расходы на транспортировку и обработку запасов.

Снижению размеров запаса способствует система поставок «как раз вовремя», т.е. когда запасы (товары) прибывают именно в момент, когда они необходимы в производственном процессе.

Рентабельность показывает, насколько прибыльна деятельность предприятия, соответственно, чем выше коэффициенты рентабельности, тем эффективней деятельность. Однако, анализ показал снижение рентабельности Фирме и недопустимо низкие показатели рентабельности продаж. Поэтому компания должна стремиться к более высоким показателям, а руководство должно определить пути повышения рентабельности.

Многообразие показателей рентабельности определяет альтернативность поиска путей ее повышения. При анализе путей повышения рентабельности важно разделять влияние внешних и внутренних факторов. В целом одним из условий процветания предприятия является расширение рынка сбыта продукции за счет снижения цены на предлагаемые товары, но это не всегда так. Поэтому внимания этому внешнему фактору следует уделять меньше, чем внутренним: увеличению объемов производства, снижению себестоимости продукции, повышению отдачи основных средств.

Основные стратегические усилия по повышению рентабельности систематизированы на рис. 1. 6.

Каждая из основных товарных линий Фирме требует усилий по ее стратегическому развитию. Существуют два альтернативных пути повышения рентабельности товаров — увеличение объемов продаж и повышение эффективности их реализации (то есть получение большей прибыли при сохранении объема продаж). Как показано на рис. 3.3, объем продаж может быть увеличен двумя способами: путем расширения рынка или путем более глубокого проникновения в него. Эффективность реализации возрастает при сокращении издержек, повышении цен или оптимизации продаж-микс (то есть исключении малорентабельных видов деятельности).

Пути повышения рентабельности товара рассматриваются как альтернативные друг другу. Так, усилия по наращиванию объемов продаж требуют инвестиций, а усилия по увеличению эффективности как раз и

способствуют получению денежных средств. Подобным образом увеличение объемов продаж предполагает использование маркетинговых стратегий (агрессивной ценовой политики, инвестиций в каналы распределения товаров, расширения рынка), в корне отличающихся от ориентированных на повышение эффективности операций.

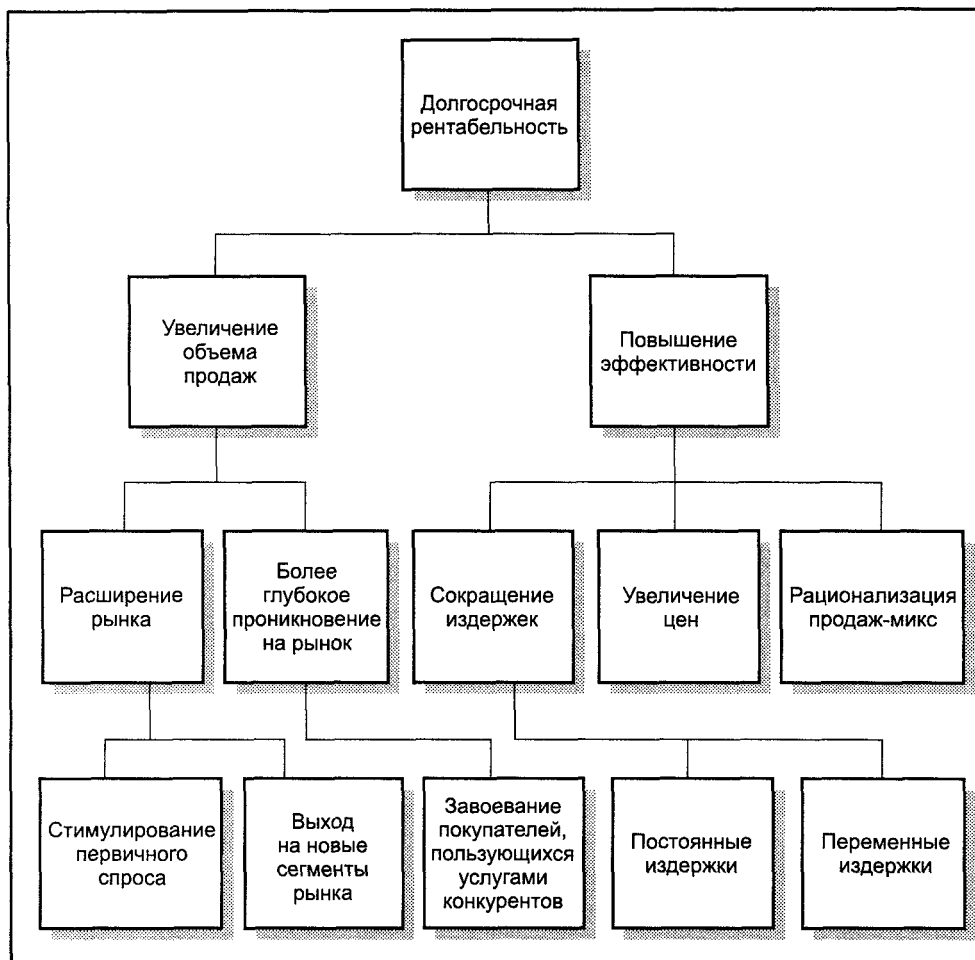


Рис. 1. 6. Направления стратегических усилий по повышению рентабельности

Выбор стратегических усилий зависит главным образом от стратегических задач, связанных с конкретным товаром. Если менеджер видит перспективы роста его привлекательности, усилия следует сконцентрировать на увеличении объемов продаж; если предполагается, что в будущем распространение товара будет ограниченным, необходимо сосредоточиться на вопросах эффективности. В течение определенного времени ориентация на



наращивание объемов продаж товара плавно переходит в стратегию повышения эффективности его производства и реализации, то есть товар превратится из потребителя финансовых средств в их создателя. По мере того как перспективы роста объемов продаж товара снижаются, задачей менеджмента становится поиск новых видов продукции и новых рынков для поддержания темпов развития бизнеса.

Проведенный анализ позволяет сделать следующие выводы:

- при низкой рентабельности продаж необходимо стремиться к ускорению оборота активов;
- отдача собственного капитала повышается при увеличении доли заемных средств в составе совокупного капитала;
- рентабельность активов тем выше, чем выше прибыльность продукции, чем выше отдача внеоборотных активов и скорость оборота оборотных активов, чем ниже общие затраты на 1 у.е. продукции и удельные затраты по экономическим элементам (средств труда, материалов, труда).

Следует заметить, что нельзя отвлеченно рассматривать влияние отдельных факторов, так как «на уровень и динамику показателей рентабельности оказывает влияние вся совокупность производственно-хозяйственных факторов:

- уровень организации производства и управления; структура капитала и его источников;
- степень использования производственных ресурсов;
- объем, качество и структура продукции;
- затраты на производство и себестоимость изделий; прибыль по видам деятельности и направления ее использования»<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Шеремет А.Д, Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – М.: Инфра-М, 2006. – С.87.

Наибольшее внимание надо уделить последнему пункту, а точнее, направлению использования прибыли, которое определяется предприятием самостоятельно. Прибыль может быть направлена на отчисления в резервный капитал, образование фондов накопления и фондов потребления, отвлечения на благотворительные и другие цели, с целью расширения деятельности организации за счет собственных источников финансирования. Но существует и другая альтернатива – свои собственные средства вложить в ценные бумаги других крупных компаний, например, сформировать инвестиционный портфель, грамотно осуществлять управление и через определенное время получить доход и вложить в свое предприятие для улучшения конкурентоспособности, финансового состояния предприятия.

## **Глава 2 Экономико-организационная характеристика ОАО «Мосгоргидрострой»**

### **2.1 Организационная характеристика ОАО «Мосгоргидрострой»**

Открытое акционерное общество "Мосгоргидрострой" (ОАО "Мосгоргидрострой") основано в 1942 году в правовой форме трест. С момента создания фирмой возведены промышленные предприятия, 400 тыс. кв. м. Жилой площади, ряд объектов здравоохранения, культурного, бытового и торгового назначения.

С 27.09.1993 г. – АООТ “Мосгоргидрострой”, с 30.05.1996 г. – ОАО “Мосгоргидрострой”.

С 1959 года предприятие специализируется на строительстве Головных гидротехнических, водопроводных и канализационных сооружений.

За последние 25 лет построены крупнейшие очистные сооружения – Люберецкая и Ново–Курьяновская станции аэрации общей производительностью 4 млн. куб. м. очистки воды в сутки, современный комплекс очистных сооружений г. Зеленоград, построенный по технологии немецкой фирмы “SHW”.

Для стабильного обеспечения водопотребления г. Москвы и Московской области ОАО «Мосгоргидрострой» сооружен ряд водопроводных регулирующих узлов, состоящих их насосных станций и накопительных железобетонных резервуаров объемом до 40 000 куб. м. каждый.

В конце 90 – х гг., в новых экономических условиях, ОАО «Мосгоргидрострой» расширило номенклатуру сооружаемых объектов. Предприятие участвует в строительстве жилья в Москве, в программе по строительству многоэтажных гаражей, используя новые технологии возведения зданий из монолитного железобетона.

ОАО «Мосгоргидрострой» построены 18-этажный жилой дом на ул. Бажова, 22 – этажный жилой дом по 6-му Новоподмосковному пер., Московский театр «Школа драматического искусства», Пожарное депо в Куркино, Подстанция скорой медицинской помощи в Куркино, многоэтажный жилой дом с гаражом на ул. Новаторов, школа № 142 по ул. Лесная, строится Фондохранилище Государственного музея им. Дарвина и ряд других сооружений. В настоящее время ведется реконструкция и переоборудование Московского Планетария, строительство жилых домов, детских садов и застройки в микрорайоне «Куркино», Юго-Западной водопроводной станции.

На сегодняшний день ОАО «Мосгоргидрострой» является одной из ведущих строительных организаций в г. Москве: достаточно «универсальная» компания, выполняющая различные виды строительных и монтажных работ, осваивающая и широко внедряющая новые технологии.

## **2.2 Экспресс-анализ финансовой отчетности**

Анализ проводится по балансу (форма № 1 в приложении) с помощью одного из следующих способов:

- Анализ непосредственно по балансу без предварительного изменения состава балансовых статей;
- Строится уплотненный сравнительный аналитический баланс путем агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей;
- Производится дополнительная корректировка баланса на индекс инфляции с последующим агрегированием статей в необходимых аналитических разрезах.

Непосредственно из аналитического баланса можно получить ряд важнейших характеристик финансового состояния организации. В число исследуемых показателей обязательно нужно включать следующие:

1. Общая стоимость имущества организации, равная сумме разделов 1 и 2 баланса (стр. 190 + стр. 290).

2. Стоимость иммобилизованных (т.е. внеоборотных) средств (активов), равная итогу раздела 1 баланса (стр. 190).

3. Стоимость мобильных (оборотных) средств, равная итогу раздела 1 баланса (стр. 190).

4. Стоимость материальных оборотных средств (стр. 210 + 220).

5. Величина собственного капитала организации, равная итогу раздела 3 баланса (стр. 490).

6. Величина заемного капитала, равная сумме итогов разделов 4 и 5 баланса (стр. 590 + стр. 690).

7. Величина собственных средств в обороте, равная разности итогов разделов 3 и 1 баланса (стр. 490 – стр. 190).

8. Рабочий капитал, равный разности между оборотными активами и текущими обязательствами (итог раздела 2, стр. 290 – итог раздела 5, стр. 690).

Анализ непосредственно по балансу – дело довольно трудоемкое и неэффективное. Уплотненный сравнительный аналитический баланс более полезен и охватывает много важных показателей. Этот анализ включает показатели как горизонтального, так и вертикального анализа.

Анализируя сравнительный баланс, необходимо обратить внимание на изменение удельного веса величины собственного оборотного капитала в стоимости имущества, на соотношение темпов роста собственного и заемного капитала, а также на соотношение темпов роста дебиторской и кредиторской задолженности. При стабильной финансовой устойчивости у организации должна увеличиваться в динамике доля собственного оборотного капитала, темп роста собственного капитала должен быть выше темпа роста заемного капитала, а темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности должны уравновешивать друг друга.

Как мы видим из данных таблицы 1 приложения 1, за отчетный период имущество организации на 280 438 тыс. руб. (с 761 510 до 1 041 948 тыс. руб.), или 36,83%. Увеличение активов произошло за счет роста внеоборотных активов на 41 213 тыс. руб. или на 55,01 %, оборотных активов на 239 225 тыс. руб. или на 34,84 %. Данные колонки 7 таблицы 1 приложения 3 показывают, за счет каких средств и в какой мере изменилась стоимость активов организации.

В целом следует отметить, что структура совокупных активов характеризуется превышением в их составе доли оборотных средств, которая составила почти 89%, несколько (1%) снизившись в течение года.

Состав оборотных средств необходимо детализировать, т.е. углубить анализ, так как это является непосредственным предметом дипломной работы, чему предполагается посвятить вторую главу настоящей работы. Необходимо более подробно рассмотреть материальные оборотные средства и определить эффективность их использования, составить аналогичные таблицы, но только по каждому отдельному виду оборотных средств.

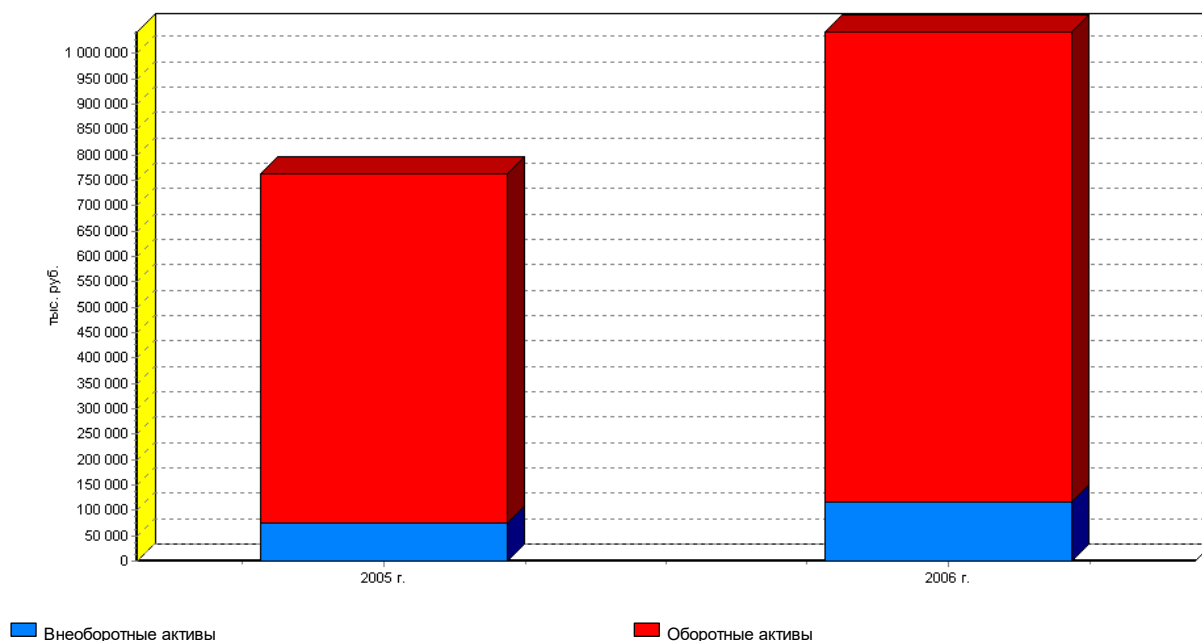


Рис. 1.1. Структура активов: За 2006 год общая стоимость активов предприятия увеличилась на 280438 тыс. руб. или на 36,83%.

Пассивная часть баланса характеризуется преобладающим удельным весом заемных источников средств, причем их доля в балансе увеличилась с 91,85% до 92,27%. Собственный капитал на начало 2006 года составил 62 111 тыс. руб., а на конец периода был равен 80 489 тыс. руб. Следует отметить, что прирост перманентных источников финансирования (собственного капитала (фактического) и долгосрочных заемных средств, 29,59%) ниже прироста внеоборотных активов предприятия (55,01%) за анализируемый период.

В целом, увеличение резервов, фондов и нераспределенной прибыли является результатом эффективной работы предприятия.

Структура заемных средств в течение отчетного периода претерпела ряд изменений. Долгосрочные обязательства за анализируемый период снизились на 244 тыс. руб., а их доля изменилась с 0,04% до 0%. Краткосрочные обязательства за анализируемый период выросли на 262 304 тыс. руб. Их доля в структуре заемного капитала увеличилась с 99,96% до 100%.

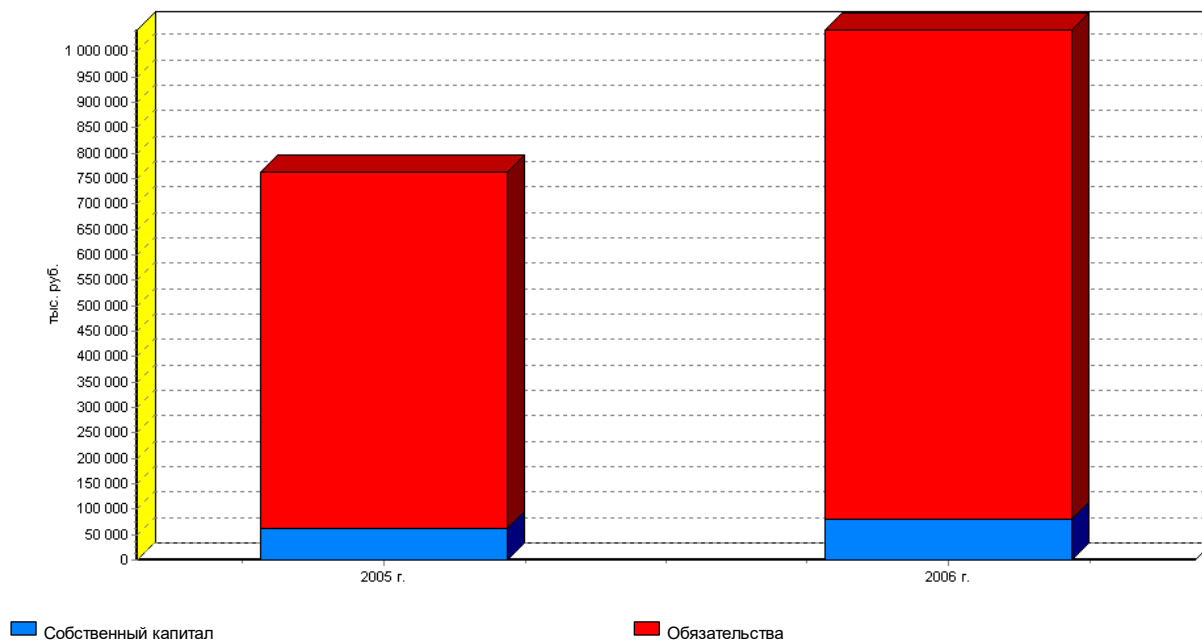


Рис. 2.2. Источники формирования имущества: За анализируемый период общая стоимость имущества предприятия увеличилась на 280438,00 тыс. руб. или на 36,83%.

К концу анализируемого периода краткосрочные обязательства были представлены на 18,33% финансовыми и на 81,67% коммерческими обязательствами.

Краткосрочные кредиты и займы (финансовые обязательства) за анализируемый период увеличились с 123 383 тыс. руб. до 176 250 тыс. руб. или на 42,85%. Наращивание краткосрочной финансовой задолженности является негативным моментом в деятельности предприятия.

Кредиторская задолженность за анализируемый период возросла на 209 437 тыс. руб. (с 575 745 до 785 182 тыс. руб.).

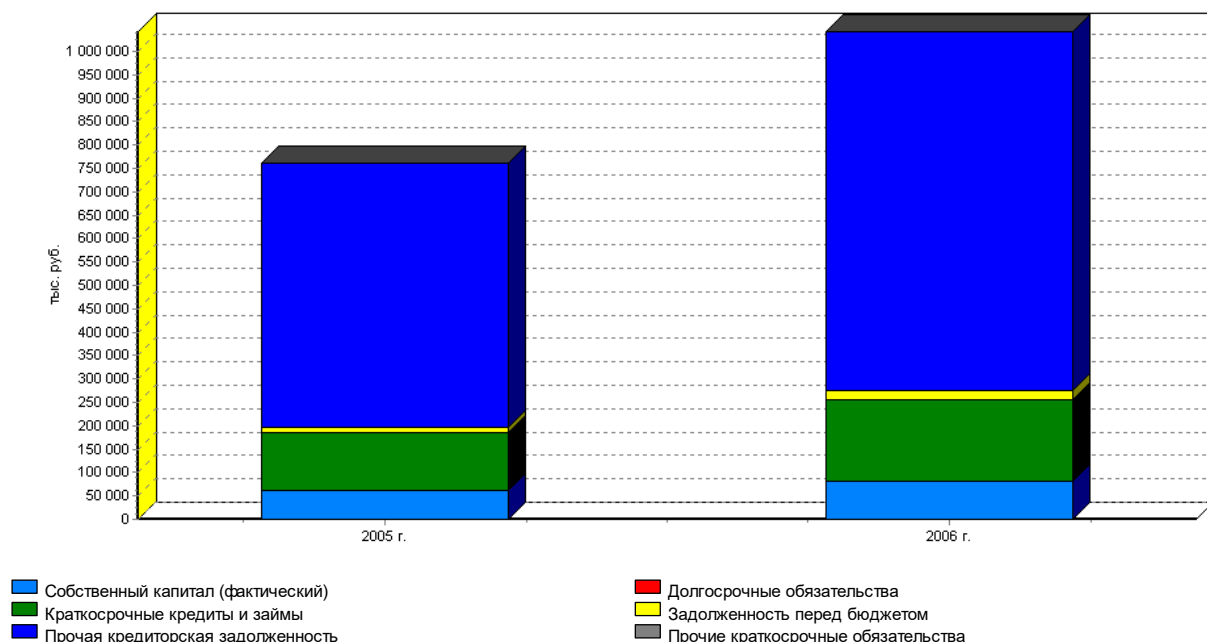


Рис. 2.3. Структура пассивов: Задолженность предприятия перед бюджетом увеличилась на 5708,00 тыс. руб. или на 47,77%.

Следующей аналитической процедурой является вертикальный анализ – представление финансового отчета в виде относительных показателей. Такое представление позволяет увидеть удельный вес каждой статьи баланса в его общем итоге. Обязательным элементом анализа являются динамически ряды этих величин, посредством которых можно отслеживать и прогнозировать структурные изменения в составе активов и их источников покрытия.



Таблица 1.1

## Уплотненный аналитический баланс

Статья	Абсолютные величины, тыс.руб.		Удельные веса,%		Изменения		Изменения	
	на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	в абсолютных величинах, тыс.руб.	в %	В % к величине на начало периода	В % к изменению итога баланса
1	2	3	4	5	6	7	8	9
<b>Внеоборотные активы</b>								
Основные средства	13562	14053	1,8%	1,3%	491	-0,4%	3,6%	0,2%
Долгосрочные финансовые вложения	196	283	0,0%	0,0%	87	0,0%	44,4%	0,0%
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Прочие внеоборотные активы	61164	101799	8,0%	9,8%	40635	1,7%	66,4%	14,5%
Итого по разделу I	74922	116135	9,8%	11,1%	41213	1,3%	55,0%	14,7%
<b>Оборотные активы</b>								
запасы и затраты	173346	230009	22,8%	22,1%	56663	-0,7%	32,7%	20,2%
дебиторская задолженность	508378	689697	66,8%	66,2%	181319	-0,6%	35,7%	64,7%
денежные средства	2009	648	0,3%	0,1%	-1361	-0,2%	-67,7%	-0,5%
прочие оборотные активы	2855	5459	0,4%	0,5%	2604	0,1%	91,2%	0,9%
Итого по разделу II	686588	925813	90,2%	88,9%	239225	-1,3%	34,8%	85,3%
Всего активов	761510	1041948	100,0%	100,0%	280438	0,0%	36,8%	100,0%
<b>Пассив</b>								
<b>Собственный капитал</b>								
Уставный капитал	4323	4323	0,6%	0,4%	0	-0,2%	0,0%	0,0%
Фонды и резервы (нетто)	49262	67640	6,5%	6,5%	18378	0,0%	37,3%	6,6%
Итого по разделу I	53585	71963	7,0%	6,9%	18378	-0,1%	34,3%	6,6%
<b>Заемный капитал</b>								
Долгосрочные пассивы	271	27	0,0%	0,0%	-244	0,0%	-90,0%	-0,1%
Краткосрочные пассивы	707654	969958	92,9%	93,1%	262304	0,2%	37,1%	93,5%
Итого по разделу II	707925	969985	93,0%	93,1%	262060	0,1%	37,0%	93,4%
Всего источников	761510	1041948	100,0%	100,0%	280438	0,0%	36,8%	100,0%

Таким образом, можно выделить две основные черты вертикального анализа:

- переход к относительным показателям позволяет проводить сравнительный анализ организации с учетом отраслевой специфики и других характеристик;
- относительные показатели сглаживают негативное влияние инфляционных процессов, которые существенно искажают абсолютные показатели финансовой отчетности и тем самым затрудняют их сопоставление в динамике.

Вертикальный анализ позволяет сделать следующее заключение: доля собственного капитала снизилась на 0,2 процентного пункта и составляет 6,9% к балансу. На заемный капитал организации приходится 93,1% к концу года, и это на 0,2 процентного пункта больше, чем в начале года. Доля заемного капитала выросла, в основном, за счет роста доли краткосрочной задолженности. В целом же капитал организации в отчетном году сформировался за счет подавляющего преобладания заемных источников.

Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку платежеспособности.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в денежном выражении соответствует сроку погашения обязательств. От ликвидации баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от ликвидности активы принято разделять на следующие группы.

А1. Наиболее ликвидные активы – к ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги).

$$A1 = \text{стр. 250} + \text{стр. 260}$$

А2. Быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность, платежи по которым ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты:

$$A2 = \text{стр. 240}$$

А3. Медленно реализуемые активы – статьи раздела 2 актива баланса, включающие запасы, НДС, дебиторскую задолженность (... после 12 месяцев) и прочие оборотные активы.

$$A3 = \text{стр. 210} + \text{стр. 220} + \text{стр. 230} + \text{стр. 270}$$

А4. Трудно реализуемые активы – статьи раздела 1 актива баланса – внеоборотные активы.

$$A4 = \text{стр. 190}$$

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

П1. Наиболее срочные обязательства – к ним относятся кредиторская задолженность:

$$P1 = \text{стр. 620}$$

П2. Краткосрочные пассивы – это краткосрочные заемные средства, задолженность участникам по выплате доходов, прочие краткосрочные пассивы:

$$P2 = \text{стр. 610} + \text{стр. 630} + \text{стр. 660}$$

П3. Долгосрочные пассивы – это статьи баланса, относящиеся к разделам 4 и 5, т.е. долгосрочные кредиты и заемные средства, а также доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей.:

$$P3 = \text{стр. 590} + \text{стр. 640} + \text{стр. 650}$$

П4. Постоянные, или устойчивые, пассивы – это статьи раздела 3 баланса «Капиталы и резервы». Если у организации есть убытки, то они вычитаются:

$$П4 = \text{стр. 490}$$

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеет место следующие соотношения:

$$\left\{ \begin{array}{l} A1 \geq П1 \\ A2 \geq П2 \\ A3 \geq П3 \\ A4 \geq П4 \end{array} \right.$$

Если выполняются первые 3 неравенства, то это влечет и выполнение 4. Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о наличие внеоборотных средств.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

текущую ликвидность, которая свидетельствует о платежеспособности (+) и неплатежеспособности (-) организации на ближайший промежуток времени:

$$ТЛ = (A1 + A2) - (П1 + П2);$$

перспективную ликвидность – это прогноз платежеспособности на основе будущих поступлений и платежей:

$$ПЛ = A3 - П3$$

Для анализа ликвидности баланса составляется таблица. Сопоставление итогов (см. таблицу 8) позволяет определить абсолютные величины платежных излишков или недостатков на начало и конец отчетного периода. Результаты расчетов по данным анализируемой организации (таблица 8)

показывают, что в этой организации сопоставление итогов групп по активу и пассиву имеет следующий вид:

Таблица 2.2

## Анализ ликвидности баланса

АКТИВ	На начало периода	На конец периода	ПАССИВ	На начало периода	На конец периода	Платежный излишек или недостаток (+,-)		Анализ ликвидности баланса	
						7=2-5	8=3-6	9	10
1	2	3	4	5	6				
Наиболее ликвидные активы (A1)=стр.250+260	2009	648	Наиболее срочные обязательства (П1)=стр.620	575745	785182	-573736	-784534	A1<П1	A1<П1
Быстрореализуемые активы (A2)=стр.240	508378	689697	Краткосрочные пассивы (П2)=стр.610+630 +660	123383	176250	384995	513447	A2>П2	A2>П2
Медленно реализуемые активы (A3)=стр.210+220 +230 +270	176201	235468	Долгосрочные пассивы (П3)=стр.590+640 +650	8797	8553	167404	226915	A3>П3	A3>П3
Труднореализуемые активы (A4)=стр.190	74922	116135	Постоянные пассивы (П4)=стр.490	53585	71963	21337	44172	A4>П4	A4>П4
БАЛАНС	761510	1041948	БАЛАНС	761510	1041948				

Исходя из полученного соотношения, мы видим, что ликвидность баланса организации отличается от абсолютной. Наблюдается существенный недостаток наиболее ликвидных активов и он за 2006 год только вырос. В начале года соотношение составляло 0.0035 : 1 (2009/575745), когда теоретически необходимым значением для коэффициента срочности является соотношение 0,2 : 1. Коэффициент срочности существенно снизился и составил лишь 0,08% (648/785182), что свидетельствует о стеснении в финансовом положении. Причем, исходя из данных таблицы 2.2, можно заключить, что краткосрочная задолженность росла, а денежные средства снижались, что является негативной динамикой.

Проведем далее расчет и оценку финансовых коэффициентов платежеспособности.

## Коэффициенты платежеспособности организации

Показатели	Способ расчета	Нормальное ограничение	Пояснения
1. Общий показатель платежеспособности	$L1 = (A1 + 0,5A2 + 0,3A3) / (\Pi1 + 0,5\Pi2 + 0,3\Pi3)$	$L1 \geq 1$	-
2. Коэффициент абсолютной ликвидности	$L2 = A1 / (\Pi1 + \Pi2)$	$L2 \geq (0,1 - 0,7)$	Показывает, какую часть краткосрочной задолженности организация может погасить в ближайшее время за счет денежных средств и краткосрочных ценных бумаг.
3. Коэффициент «критической оценки»	$L3 = (A1 + A2) / (\Pi1 + \Pi2)$	Допустимое значение: $L3 = (0,7 - 0,8)$ ; желательное значение: $L3 \geq 1$	Показывает, какая часть краткосрочных обязательств организации может быть немедленно погашена за счет средств на различных счетах, в краткосрочных ценных бумагах, а также поступлений по расчетам с дебиторами.
4. Коэффициент текущей ликвидности	$L4 = (A1 + A2 + A3) / (\Pi1 + \Pi2)$	Необходимое значение: $L4 = 0,2$ оптимальное значение: $L4 (2,5 - 3,0)$	Показывает, какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам можно погасить, мобилизовав все оборотные средства.
5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала	$L5 = A3 / [(A1 + A2 + A3) - (\Pi1 + \Pi2)]$	Уменьшение показателя в динамике – положительный факт	Показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности
6. Доля оборотных средств в активах	$L6 = (A1 + A2 + A3) / Б$	$L6 \geq 0,5$	Зависит от отраслевой принадлежности организации
7. Коэффициент обеспеченности собственными средствами	$L7 = (\Pi4 - A4) / (A1 + A2 + A3)$	$L7 \geq 0,1$	Характеризует наличие собственных оборотных средств у организации, необходимых для ее финансовой устойчивости

Посчитаем  $L1$  для нашей организации  $L1$  н. г. (на начало года) = 0,485;  
 $L1$  к. г. = 0,477.  $L1$  н. г. >  $L1$  к. г.

В ходе анализа каждый из приведенных в таблице 2.3 коэффициентов рассчитывается на начало и конец периода. Если фактическое значение коэффициента не соответствует нормальному ограничению, то оценить его можно в динамике.

В таблице 1.4 приведены значения коэффициентов на н.г. и к.г.

Таблица 2.4

#### Коэффициенты, характеризующие платежеспособность

Комплексная оценка финансового состояния	2005, декабрь	2006, декабрь	Отклонение (+,-)
Общий показатель платежеспособности (L1)	0,485	0,477	-0,008
Коэффициент абсолютной ликвидности (L2)	0,003	0,001	-0,002
Коэффициент "критической оценки" (L3)	0,730	0,718	-0,012
Коэффициент текущей ликвидности (L4)	0,982	0,963	-0,019
Коэффициент маневренности функционирующего капитала (L5)	6,176	6,579	0,403
Доля оборотных средств в активах (L6)	0,902	0,889	-0,013
Коэффициент обеспеченности собственными средствами (L7)	-0,019	-0,039	-0,02

Динамика коэффициентов  $L1$ ,  $L2$ , а  $L3$  – отрицательная. Нормальным значением коэффициента «критической оценки» считается значение 0,7-0,8, однако следует иметь в виду, что достоверность выводов зависит от качества дебиторской задолженности (сроков образования, финансового положения должника). Оптимально, если  $L3$  приблизительно = 1. В нашем случае коэффициент близок к 0,7, но в динамике – снижается, а это отрицательная тенденция.

Если соотношение текущих активов и краткосрочных обязательств ниже, чем 1:1, то можно говорить о высоком финансовом риске. Так как на конец периода коэффициент  $L4 < 1$ , то можно сделать вывод, что

организация располагает не располагает даже небольшим объемом свободных средств.

В финансовой теории есть положение, что чем выше оборачиваемость оборотных средств, тем меньше может быть нормальный уровень коэффициент текущей ликвидности. Однако не любое ускорение оборачиваемости позволяет считать нормальным более низкий уровень коэффициента текущей ликвидности, а лишь связанное со снижением материалоемкости. Иными словами, организация может считаться платежеспособными при условии, что сумма ее оборотных средств равно сумме краткосрочной задолженности.

Коэффициент текущей ликвидности является одним из показателей, характеризующих удовлетворительность (неудовлетворительность) бухгалтерского баланса.

Рассчитано, что для того, чтобы коэффициент текущей ликвидности (L4) и обеспеченность собственными средствами (L7) были оптимальными, у организации убытки могут составлять 40%, а кредиты и займы должны быть равны 80% суммы оборотных активов. Но такая структура баланса практически не встречается. Следует также отметить, что коэффициенты платежеспособности могут быть оптимальными, если оборотные активы производственной организации имеют следующую структуру: запасы – 66,7%, дебиторская задолженность – 26,7%, денежные средства и краткосрочные финансовые вложения – 6,6%. В ОАО «Мосгоргидрострой» оборотные активы имеют следующую структуру: запасы – 24,8% (230009/925813), дебиторская задолженность и другие краткосрочные активы – 75,14%, денежные средства и краткосрочные финансовые вложения – 0,06% (648/925813). Таким образом, структура оборотных средств далека от оптимальной.

Согласно Методологическому положению оценка неудовлетворительной структуры баланса проводилась на основе трех показателей:



- коэффициента текущей ликвидности (L4);
- коэффициента обеспеченности собственными средствами (L7);
- коэффициента утраты/восстановления платежеспособности (L8, L9),  
которые рассчитываются следующим образом:

Таблица 2.5

## Оценка структуры баланса.

Показатели	Расчет	Ограничения	На конец периода	Отклонение от норматива
А	1	2	3	4
Коэффициент восстановления платежеспособности	$L8 = (L4 \text{ к.г.} + 6/t * \Delta L4) / 2$	Не менее 1,0	0.477	0,523
Коэффициент утраты платежеспособности	$L9 = (L4 \text{ к.г.} + 3/t * \Delta L4) / 2$	Не менее 1,0	0.479	0,521

Если  $L8 < 1$  (как в нашем случае), то это свидетельствует, что у организации в ближайшее время нет возможности восстановить свою платежеспособность.

Чтобы коэффициент текущей ликвидности был  $\geq 2$ , а коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами  $\geq 1$ , убытки у организации не должны превышать 40% от оборотных активов, а долгосрочные кредиты и займы равняться 80% от суммы оборотных активов, что встречается очень редко.

Рассмотрим систему показателей для оценки финансового состояния предприятия с целью диагностики банкротства. Аналитики используют пятифакторную модель ( $Z_5$ ) Эдварда Альтмана.

$$Z_5 = 1,2 * [(Текущие активы - Текущие обязательства) / (Всего обязательств)] + 1,4 * (Нераспределенная прибыль / Все активы) + 3,3 * (Прибыль до уплаты процентов и налогов / Все активы) + 0,6 * (Рыночная$$

стоимость обыкновенных и привилегированных акций / Все активы) + 1,0 \* (Объем продаж [В] / Все активы).

Если  $Z5 < 1,8$  – вероятность банкротства очень велика;

$1,8 < Z5 < 2,7$  – вероятность банкротства средняя;

$2,7 < Z5 < 2,9$  – банкротство возможно, но при определенных обстоятельствах;

$Z5 > 3,0$  – очень малая вероятность банкротства.

Эта модель применима в условиях России, но для АО. Но коэффициенты рассчитаны на основе анализа американских компаний.

Таблица 2.6

#### Диагностика банкротства по системе Альтмана

№	Показатели	01.01.2006	01.01.2007
1	Текущие активы (оборотные активы)	653 716	804 765
2	Сумма активов	728 638	900 294
3	Заемный капитал (Сумма долгосрочных и краткосрочных обязательств)	670 027	830 429
4	Нераспределенная (реинвестированная) прибыль	29 192	47 419
5	Прибыль до налогообложения	7 031	30 080
6	Рыночная стоимость собственного капитала (Чистые активы)	56 557	71 376
7	Объем продаж (выручка)	1 311 770	2 621 494
8	K1 (п.1 / п.2)	0,90	0,89
9	K2 (п.4 / п.2)	0,04	0,05
10	K3 (п.5 / п.2)	0,01	0,03
11	K4 (п.6 / п.3)	0,08	0,09
12	K5 (п.7 / п.2)	1,80	2,91
13	Значение	3,02	4,22
14	Оценка значений: очень высокая вероятность банкротства >2,7, вероятность банкротства невелика	<1,81, Вероятность банкротства невелика, Z > 2,7	Вероятность банкротства невелика, Z > 2,7

По системе Альтмана вероятность банкротства компании невысокая.

Показатели финансовой устойчивости предприятия характеризуют структуру используемого предприятием капитала с позиции финансовой стабильности развития. Эти показатели позволяют оценить степень

защищенности инвесторов и кредиторов, так как отражают способность предприятия погасить долгосрочные обязательства.

Данную группу показателей называют показателями структуры капитала или коэффициентами управления источниками средств.

Основные показатели, входящие в эту группу, представлены в таблице 2.7.

Таблица 2.7

## Показатели финансовой устойчивости

Показатели	Способ расчета	Нормальное ограничение	Пояснение
1. Коэффициент капитализации (U1)	$U1 = (\text{стр. } 590 + \text{стр. } 690) / \text{стр. } 490$	Не выше 1,5	Показывает, сколько заемных средств организация привлекла на 1 руб. вложенный в активы собственных средств
2. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования U2	$U2 = (\text{стр. } 490 - \text{стр. } 190) / \text{стр. } 290$	Нижняя граница 0,1; оптимальное значение $U2 \geq 0,5$	Показывает, какая часть оборотный активов финансируется за счет собственных источников
3. Коэффициент финансовой независимости U3	$U3 = \text{стр. } 490 / \text{стр. } 700$	$U3 \geq 0,4-0,6$	Показывает удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования
4. Коэффициент финансирования U4	$U4 = \text{стр. } 490 / (\text{стр. } 590 + \text{стр. } 690)$	$U4 \geq 0,7$ ; оптимальное значение $U4=1,5$	Показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных средств, а какая – за счет заемных средств.
5. Коэффициент финансовой устойчивости U5	$U5 = (\text{стр. } 490 + \text{стр. } 590) / \text{стр. } 300$	$U5 \geq 0,6$	Показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых источников

В большинстве стран принято считать независимой с удельным весом собственного капитала в общей его величине в размере от 30% (критическая точка) до 70%.

Исходя из наших данных имеем следующие значения:

## Значения коэффициентов, характеризующих финансовую устойчивость

Показатели	На начало периода	На конец периода	Отклонение
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага) (U1)	11,324	12,042	0,718
Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования (U2)	-0,019	-0,039	-0,02
Коэффициент финансовой независимости (автономии)(U3)	0,081	0,077	-0,004
Коэффициент финансирования (U4)	0,088	0,083	-0,005
Коэффициент финансовой устойчивости (U5)	0,081	0,077	-0,004

Коэффициент капитализации U1 свидетельствует о недостаточной финансовой устойчивости ( $< 1,5$ ). На величину этого показателя влияют следующие факторы: высокая оборачиваемость, стабильный спрос на реализуемую продукцию, наложенные каналы снабжения и сбыта, низкий уровень постоянных затрат. Но этот показатель надо рассматривать вместе с коэффициентом обеспеченности собственными средствами (U2). Когда  $U2 > 50\%$ , то, можно сказать, что организация не зависит от заемных источников средств при формировании своих оборотных средств. Если же  $U2 < 50\%$ , особенно, если существенно, необходимо оценить, в какой мере собственные оборотные средства покрывают хотя бы производственные запасы и товары, т.к. они обеспечивают бесперебойность производства. Как показывают данные из таблицы 2.8, у анализируемой организации – ОАО "Мосгоргидрострой" этот коэффициент крайне низкий. Собственными оборотными средствами организация не располагала.

Значение коэффициент финансовой независимости (U3) ниже критической точки, что плохо (т.е. собственникам принадлежит 7,7% имущества). Коэффициент U4 тоже об этом свидетельствует.

Важным показателем, который характеризует финансовое состояние предприятия и его устойчивость, является обеспеченность запасов (материальных оборотных активов) нормальными источниками

финансирования, к которым относятся не только собственный оборотный капитал, но и краткосрочные кредиты банка под товарно-материальные ценности, непросроченная задолженность поставщикам, полученные авансы от покупателей. Обеспеченность запасов нормальными источниками финансирования устанавливается путем сравнения суммы плановых источников финансирования с общей суммой запасов.

Излишек или недостаток плановых источников средств для формирования запасов и затрат (постоянной части оборотных активов) является одним из критериев оценки финансовой устойчивости предприятия.

Проведем анализ финансовой устойчивости по абсолютным показателям.

Таблица 2.9

## Анализ финансовой устойчивости по абсолютным показателям

Показатели	2005, декабрь	2006, декабрь
1. Источники собственных средств	62413	80489
2. Внеоборотные активы	74922	116135
3. Источники собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат	-12509	-35646
4. Долгосрочные кредиты и займы	271	27
5. Источники собственных средств, скорректированные на величину долгосрочных заемных средств	-12238	-35619
6. Краткосрочные кредитные и заемные средства	123383	176250
7. Общая величина источников средств с учетом долгосрочных и краткосрочных заемных средств	111145	140631
8. Величина запасов и затрат, обращающихся в активе баланса	173346	230009
9. Излишек источников собственных оборотных средств	-185855	-265655
10. Излишек источников собственных средств и долгосрочных заемных источников	-185584	-265628
11. Излишек общей величины всех источников для формирования запасов и затрат	-62201	-89378
12.1. 3-х комплексный показатель (S) финансовой ситуации	0	0
12.2.	0	0
12.3.	0	0
финансовая устойчивость предприятия		
	<i>Кризисно неустойчивое состояние предприятия</i>	<i>Кризисно неустойчивое состояние предприятия</i>

Как показывают приведенные данные (табл. 2.9), на предприятии запасы и затраты не покрывались плановыми источниками финансирования на начало и конец периода. Следовательно, по уровню данного показателя финансовую устойчивость предприятия можно характеризовать как кризисное, неустойчивое финансовое состояние.

Проведем рейтинговую экспресс оценку финансового состояния.

Таблица 2.10

## Рейтинговая экспресс оценка финансового состояния

Наименование показателя	2005, декабрь	2006, декабрь	Отклонение
1. Коэффициент обеспеченности	-0,02	-0,04	-0,02
2. Коэффициент текущей ликвидности	0,98	0,96	-0,02
3. Коэффициент интенсивности	2,07	2,95	0,88
4. Коэффициент рентабельности реализованной продукции.	2,06%	2,75%	0,0069
5. Коэффициент прибыльности	0,12	0,43	0,31
6. Рейтинговое число	0,35	0,69	0,34

Коэффициент интенсивности (КИ) - определяется отношением объема реализованной продукции на 1 рубль вложенных средств за отчетный период.

Нормативное значение  $\geq 2,5$ .

$$\frac{Выр}{ВБ_0 + ВБ_1} \cdot \frac{365}{П}$$

Формула расчета:  $\frac{Выр}{ВБ_0 + ВБ_1} \cdot \frac{365}{П}$ , где

Выр - выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей);

ВБ0 – валюта баланса на начало года;

ВБ1 – валюта баланса на конец года.

П – период;

Коэффициент рентабельности реализованной продукции (КРПП) - характеризует эффективность управления предприятием и определяется отношением прибыли от реализации к выручке.

Формула расчета:  $\frac{П(У)оП}{Выр}$ , где

П(У)оП - прибыль (убыток) от продаж;

Выр - выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей);

Коэффициент прибыльности (КП) - характеризует объем прибыли, приходящейся на 1 рубль собственного капитала за отчетный период.

Нормативное значение  $\geq 0,2$ .

Формула расчета:  $\frac{\frac{П(У)оН}{СК_0 + СК_1} \cdot \frac{365}{П}}{2}$ , где

П(У)оН - прибыль (убыток) от налогообложения;

СК0 – собственный капитал на начало года;

СК1 – собственный капитал на конец года;

П – период.

Рейтинговое число - рост рейтингового числа свидетельствует об улучшении финансового состояния предприятия (положительная тенденция). Наоборот, снижение рейтингового числа свидетельствует об ухудшении финансового состояния предприятия.

Формула расчета рейтингового числа:

$$2 \cdot U2 + 0,1 \cdot L4 + 0,08 \cdot KI + 0,45 \cdot KPPП + КП$$

Снижение рейтингового числа за рассматриваемый период свидетельствует о негативной динамике финансового состояния в целом.

Проведем общую оценку деловой активности организации, расчет и анализ финансового цикла.

Для обеспечения стабильного роста прибыли, необходимо постоянно искать резервы ее увеличения. Основными резервами роста прибыли являются увеличение объема реализованной продукции, снижение ее себестоимости, повышение качества товарной продукции, реализация ее на более выгодных рынках и т.д. Мобилизация этих резервов осуществляется путем разработки системы оперативных мероприятий. Результаты анализа прибыли за отчетный период используются для определения направлений поиска резервов ее роста на последующий период.

Динамика основных показателей деятельности предприятия представлена на рис. 5.

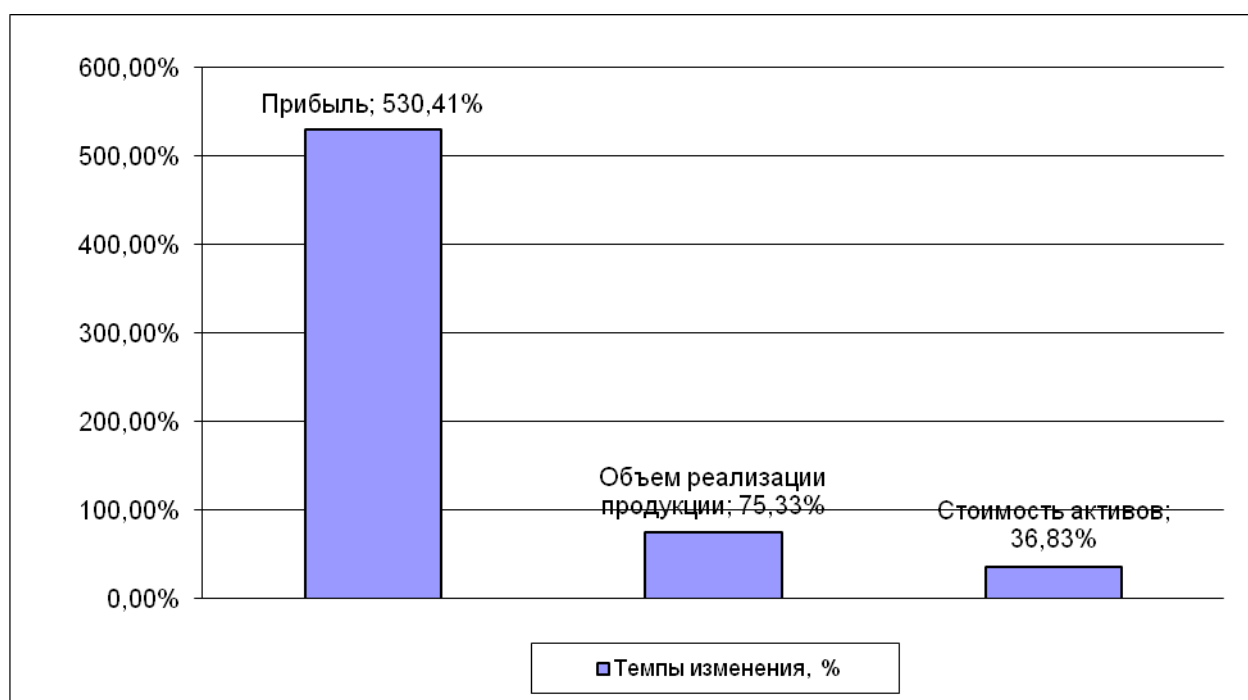


Рис. 5. Динамика темпа роста прибыли и активов

Анализ динамики основных показателей деятельности предприятия показывает, что темп роста чистой прибыли больше темпа роста выручки от реализации и больше темпов роста активов меньше 100%, что для данного предприятия является положительной динамикой. Однако, следует отметить, что темпы роста выручки меньше темпов роста активов, что может привести к ухудшению качественных показателей.

Эта зависимость означает, что:



- а) экономический потенциал предприятия растет;
- б) по сравнению с увеличением экономического потенциала объем реализации возрастает более высокими темпами, т. е. ресурсы предприятия используются более эффективно;
- в) прибыль растет, что свидетельствует, как правило, об относительном снижении издержек производства и обращения.

Чистая выручка ОАО «Мосгоргидрострой» за анализируемый период увеличилась на 1 126 348 тыс. руб. или 75,33% (с 1 495 146 до 2 621 494 тыс. руб.). Основная деятельность, ради осуществления которой было создано предприятие, за анализируемый период была прибыльной.

Себестоимость реализованной продукции предприятия за анализируемый период увеличилась на 1 084 917 тыс. руб. или 74,09% (с 1 464 411 до 2 549 328 тыс. руб.).

Как следствие этого, эффективность основной деятельности предприятия повысилась под влиянием опережающего темпа увеличения выручки по отношению к темпу роста себестоимости реализованной продукции.

Проведенный анализ позволяет констатировать, что платежеспособность и финансовая устойчивость ОАО «Мосгоргидрострой» находятся, в целом, на приемлемом уровне только с учетом того, что предприятие имеет удовлетворительный уровень доходности, хотя отдельные показатели находятся ниже рекомендуемых значений. Следует отметить, что имея неудовлетворительную структуру баланса предприятие недостаточно устойчиво к колебаниям рыночного спроса на продукцию (услуги) и другим факторам финансово-хозяйственной деятельности. В связи с этим существенным фактором деятельности должно стать совершенствование управления основной составляющей активов – оборотным капиталом. На основании данных финансовой отчетности оценим эффективность их использования и наметим пути совершенствования.

### Глава 3 Анализ оборотного капитала ОАО "Мосгоргидрострой"

#### 3.1 Анализ состава и структуры оборотного капитала

Период проведения анализа – 2006 год. В процессе анализа активов предприятия в первую очередь следует изучить изменения в их составе и структуре (табл. 3.1) и дать им оценку.

Таблица 3.1

Структура активов ОАО «Мосгоргидрострой» в 2006 году (тыс.руб.)

Средства предприятия	На начало периода		На конец периода		Прирост	
	тыс. руб.	доля, %	тыс. руб.	доля, %	тыс. руб.	доля, %
Внеоборотные активы	74 922	9,84	116135	11,15	41 213	55,01
Оборотные активы	686 588	90,16	925813	88,85	239 225	34,84
В том числе в сфере: производства	72072	9,46	150800	14,47	78 728	109,24
обращения	614 516	80,70	775013	74,38	160 497	26,12
Из них оборотные активы: с минимальным риском вложений	2009	0,26	648	0,06	-1 361	-67,75
с невысоким риском вложений	576846	75,75	742477	71,26	165 631	28,71
с высоким риском вложений	107 733	14,15	182688	17,53	74 955	69,58
Итого	761 510	100,00	1041948	100,00	280 438	36,83
В том числе: немонетарные активы	143 348	18,82	263202	25,26	119 854	83,61
монетарные активы	618 162	81,18	778746	74,74	160 584	25,98

Из табл. 3.1 видно, что за отчетный год структура активов ОАО «Мосгоргидрострой» несколько изменилась: доля основного капитала, т.е. внеоборотных активов, выросла на 11,15%, а доля оборотного соответственно снизилась, в том числе в сфере производства составила на конец года 14,47%, а в сфере обращения - 74,38%. В связи с этим

органическое строение капитала изменялось незначительно, общее его строение основано на преобладании оборотных средств, что не будет способствовать ускорению его оборачиваемости.

Вместе с тем повысился риск вложений в оборотные активы в связи с увеличением доли высокорисковых и уменьшением доли низкорисковых активов (см. рис. 3.1). справедливо будет отметить также рост объемов оборотных активов с невысоким риском вложений. Однако общий анализ структуры говорит об общем повышении рискованности оборотных активов.

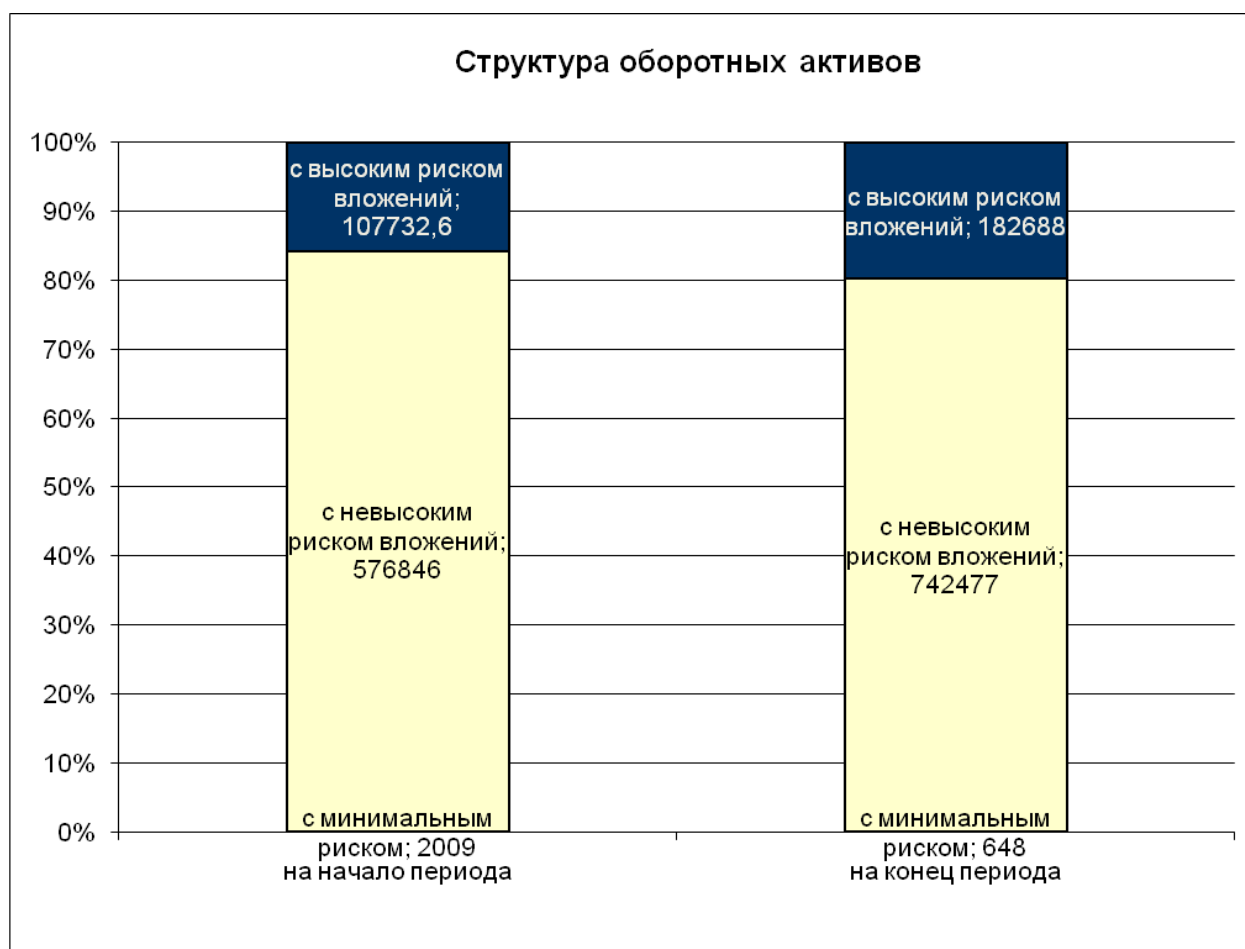


Рис. 3.1. Структура оборотных активов ОАО «Мосгоргидрострой» по степени риска

Значительный удельный вес имеют немонетарные активы в общей валюте баланса - 25,26%, причем за отчетный год их доля выросла на 83,61%.

Если монетарные активы превышают монетарные пассивы, то при росте цен и снижении покупательной способности денежной единицы предприятие несет финансовые потери из-за обесценения этих активов. И

наоборот, если сумма монетарных пассивов (кредиты банка, кредиторская задолженность, авансы полученные и другие виды привлеченных средств) превышает сумму монетарных активов, то из-за обесценения долгов по причине инфляции происходит увеличение капитала предприятия. Величину данных потерь (дохода) можно определить следующим образом.

Среднегодовая сумма:	тыс. руб.
монетарных активов	778746
монетарных пассивов	969 958
чистых монетарных пассивов -	-191212
Индекс инфляции к декабрю предыдущего года, %	109

$$\Delta KL = 1.09 * 191212 - 191212 = 17209.08 \text{ тыс. руб}^{11}.$$

Таким образом, за счет превышения монетарных пассивов над монетарными активами предприятие увеличило собственный капитал на 17209.08 тыс. руб. Это положительный эффект инфляции.

Особенно тщательно необходимо проанализировать изменения состава и динамики оборотных активов как наиболее мобильной части капитала, от состояния которых в значительной степени зависит финансовое состояние предприятия. При этом следует иметь в виду, что стабильность структуры оборотного капитала свидетельствует об устойчивом, хорошо отлаженном процессе производства и сбыта продукции и, наоборот, существенные структурные изменения - признак нестабильной работы предприятия.

На конец анализируемого периода – конец 2006 года структура имущества характеризуется относительно высокой долей оборотных активов, которая практически не менялась, составив 90,16% на начало и 88,85% на конец анализируемого периода.

---

<sup>11</sup> Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия, -М., ИНФРА-М, 2003. с. 333.

Оборотные активы ОАО «Мосгоргидрострой» за анализируемый период увеличились с 686 588 до 925 813 тыс. руб. Прирост оборотных активов произошел за счет увеличения следующих составляющих:

- запасов;
- дебиторской задолженности при одновременном снижении:
- денежных средств;
- прочих оборотных активов.

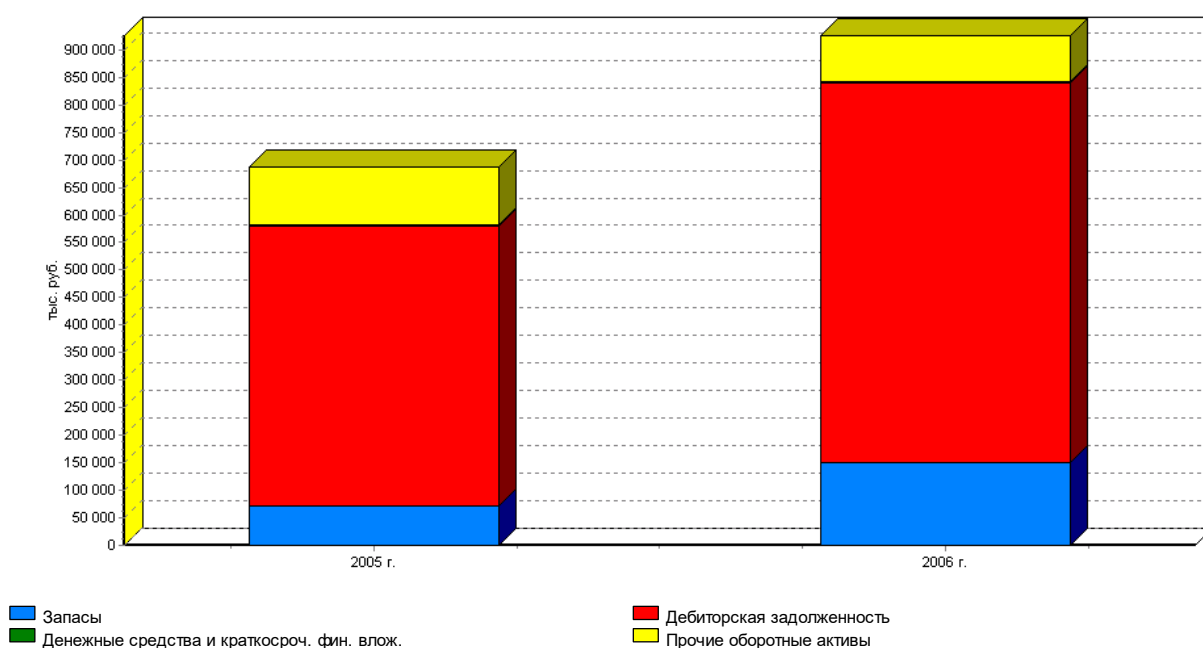


Рис. 3.2. Структура оборотных активов: Оборотные активы увеличились за 2006 год на 239225 тыс. руб. или на 34,84%. Удельный вес оборотных активов в стоимости активов предприятия снизился на 1,31% ( с 90,16% до 88,85% )

Рост оборотных средств (то есть запасов, краткосрочной и долгосрочной дебиторской задолженности) и ускорение их оборачиваемости свидетельствуют о расширении производства и выборе правильной хозяйственной стратегии.

Структура оборотных активов за 2006 год период существенно изменилась. В то же время, в анализируемом периоде основная часть

оборотных активов неизменно приходилась на дебиторскую задолженность (74,50 %).

Такая структура с высокой долей задолженности и низким уровнем денежных средств может свидетельствовать о неблагоприятном состоянии расчетов ОАО «Мосгоргидрострой» с потребителями. Удельный вес запасов в оборотных активах вырос с 10,50% до 16,29%.

Стоимость запасов за анализируемый период увеличилась на 78 728 тыс. руб. (с 72 072 до 150 800), что является позитивным изменением, так как при этом длительность оборота запасов снизилась.

Такое резкое увеличение запасов (на 109,24%) делает необходимым дальнейший углубленный анализ их состава и структуры по данным аналитического учета.

При этом темп роста запасов (209,24%) за 2006 год опережал темпы роста выручки (175,33%), что иммобилизовало часть финансовых ресурсов в оборотных средствах предприятия.

В составе запасов на конец 2006 года преобладают производственные запасы (149 875 тыс. руб.), доля которых увеличилась с 97,30% до 99,39%. Второе место в структуре запасов занимают расходы будущих периодов (925 тыс. руб.), доля которых снизилась с 2,70% до 0,61%.

Доля дебиторской задолженности (краткосрочной и долгосрочной) в оборотных активах выросла с 74,04% до 74,50%.

За анализируемый период - 2006 год объемы дебиторской задолженности выросли на 181 319 тыс. руб. (с 508 378 до 689 697), что является негативным изменением и может быть вызвано проблемами, связанными с оплатой продукции предприятия, активным предоставлением потребительского кредита покупателям, т.е. отвлечением части текущих активов и иммобилизации части оборотных средств из основной деятельности. Такое резкое увеличение дебиторской задолженности (на 35,67%) делает необходимым дальнейший углубленный анализ ее состава и структуры по данным аналитического учета.

На конец 2006 год в составе дебиторской задолженности находилась только задолженность краткосрочных (со сроком погашения в течение 12 месяцев) дебиторов. Так, за анализируемый период краткосрочная дебиторская задолженность выросла на 181 319 тыс. руб. и составила 689 697 тыс. руб., а её доля в оборотных активах увеличилась с 74,04% до 74,50%.

Положительным моментом является уменьшение длительности оборота краткосрочной дебиторской задолженности на 40 дн. по сравнению с началом периода. Кроме того, темпы роста краткосрочной дебиторской задолженности за 2006 год отставали от темпов роста выручки от реализации продукции (135,67% против 175,33%).

Сопоставление сумм краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженностей показывает, что ОАО «Мосгоргидрострой» на протяжении анализируемого периода имело пассивное сальдо задолженности, то есть кредиторская превышала дебиторскую на 67 367 тыс. руб. на начало и на 95 485 тыс. руб. на конец анализируемого периода. Таким образом, предприятие финансировало отсрочки платежей своих должников за счет неплатежей кредиторам (то есть бюджету, внебюджетным фондам и др.).

Величина чистого оборотного капитала (то есть разницы между запасами, краткосрочной дебиторской задолженностью, денежными средствами, краткосрочными финансовыми вложениями и всеми краткосрочными обязательствами (кредиторской и финансовой задолженностью) показывает, что на протяжении 2006 года у Предприятия отсутствовали собственные оборотные средства.

Сумма денежных средств в анализируемом периоде имела тенденцию к снижению с 2 009 тыс. руб. до 648 тыс. руб.

В конце 2006 года наибольшие суммы денежных средств предприятие расходует на следующие нужды:

- Денежные средства, направленные на оплату товаров, услуг, сырья и иных ценностей (61,98% в величине суммарных оттоков);
- Погашение займов и кредитов (без процентов) (24,34% в величине суммарных оттоков);
- Прочие расходы (6,96% в величине суммарных оттоков).

Финансирование своих расходов ОАО «Мосгоргидрострой» осуществляет в конце анализируемого периода за счет следующих основных источников:

- Средства, полученные от покупателей, заказчиков (65,89% в величине суммарных притоков);
- Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями (26,39% в величине суммарных притоков);
- Поступления от аренды (7,71% в величине суммарных притоков).

В 2006 году ОАО «Мосгоргидрострой» не использовало в своей финансово-хозяйственной деятельности краткосрочные финансовые вложения.

Таким образом, рассмотрев динамику оборотных активов изучим основные показатели эффективности их использования.

### **3.2 Анализ эффективности использования оборотного капитала**

Как видно из табл. 3.2, наибольший удельный вес в оборотных активах имеет дебиторская задолженность: на начало года – 74,04%, на конец – 74,50% оборотных активов. К концу 2006 года выросла доля запасов на 5,79%, что свидетельствует об проблемности финансовой ситуации на предприятии. Снижение денежных средств является отрицательным фактором и свидетельствует о снижении ликвидности предприятия.

Большое влияние на оборачиваемость капитала, вложенного в оборотные активы, а, следовательно, и на финансовое состояние предприятия



оказывает увеличение или уменьшение дебиторской задолженности. Искусство управления дебиторской задолженностью заключается в оптимизации общего ее размера и обеспечении своевременной ее инкассации.

Таблица 3.2

Анализ динамики и состава оборотных активов ОАО  
«Мосгоргидрострой», (тыс.руб.)

Вид средств	Наличие средств, тыс. руб.			Структура средств, %		
	на начало периода	на конец периода	изменение	на начало периода	на конец периода	изменение
Запасы	72072	150 800	78 728	10,50%	16,29%	5,79%
В том числе: сырье и материалы	70126	149875	79 749	10,21%	16,19%	5,97%
незавершенное производство						
готовая продукция						
расходы будущих периодов	1946	925	-1 021	0,28%	0,10%	-0,18%
Налоги по приобретенным ценностям	101274	79209	-22 065	14,75%	8,56%	-6,19%
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	508378	689697	181 319	74,04%	74,50%	0,45%
В том числе обеспеченная векселями	66089	124 145	58 056	9,63%	13,41%	3,78%
Краткосрочные финансовые вложения						
Денежные средства	2009	648	-1 361	0,29%	0,07%	-0,22%
Итого	686 588	925 813	239 225	100,00%	100,00%	0,00%

Резкое увеличение дебиторской задолженности и ее доли в оборотных активах может свидетельствовать о неосмотрительной кредитной политике предприятия по отношению к покупателям, либо об увеличении объема продаж, либо о неплатежеспособности и банкротстве части покупателей. Сокращение дебиторской задолженности оценивается положительно, если оно происходит за счет сокращения периода ее погашения. Если же дебиторская задолженность уменьшается в связи с уменьшением отгрузки

продукции, то это свидетельствует о снижении деловой активности предприятия.

Следовательно, рост дебиторской задолженности не всегда оценивается отрицательно, а снижение — положительно. Необходимо различать нормальную и просроченную задолженность. Наличие последней создает финансовые затруднения, так как предприятие будет ощущать недостаток финансовых ресурсов для приобретения производственных запасов, выплаты заработной платы и др. Кроме того, замораживание средств в дебиторской задолженности приводит к замедлению оборачиваемости капитала. Просроченная дебиторская задолженность означает также рост риска непогашения долгов и уменьшение прибыли. Поэтому каждое предприятие заинтересовано в сокращении сроков погашения причитающихся ему платежей.

Таблица 3.3

Анализ состава и давности образования дебиторской задолженности  
ОАО «Мосгоргидрострой» (тыс.руб.)<sup>12</sup>

Вид дебиторской задолженности	Сумма, тыс. руб.	В том числе				
		до 1 месяца	от 1 до 3 месяцев	от 3 до 6 месяцев	от 6 до 12 месяцев	свыше года
За товары и услуги	496 582	300 432	143 512	30 043	22 594	
Векселя к получению	124 145	93 109		31 036		
Прочие дебиторы	68 970	8 276			60 693	
Итого	689 697	401 817	143 512	61 080	83 288	
Удельный вес, %	100,00%	58,26%	20,81%	8,86%	12,08%	

В процессе анализа нужно изучить динамику, состав, причины и давность образования дебиторской задолженности, установить, нет ли в ее составе сумм, нереальных для взыскания, или таких, по которым истекают

<sup>12</sup> Источники информации: баланс, материалы первичного и аналитического бухгалтерского учета, а также «Приложение к балансу» (форма № 5).

сроки исковой давности (табл. 3.3). Если такие имеются, то необходимо срочно принять меры по их взысканию (оформление векселей, обращение в судебные органы и др.).

Работник бухгалтерии, занимающийся управлением дебиторской задолженностью, должен сосредоточить внимание на наиболее старых долгах, которые составляют 12,08% и уделить больше внимания крупным суммам задолженности.

Таблица 3.3а

Анализ состава и давности образования дебиторской задолженности ОАО «Мосгоргидрострой» в разрезе крупнейших дебиторов (тыс.руб.)

Наименование дебитора	Сумма, подлежащая уплате т.руб.	Срок платежа	Содержание платежа
1	2	3	4
ОАО "Мосинжстрой"	90849,2	январь 2007 г.	за услуги
ГУП УЭЗ	97791,1	февраль 2007 г.	за услуги
Зинвест	48540,3	январь-апрель 2007 г.	за услуги
УКС ГТС	32829,0	февраль 2007 г.	за услуги
ПФК "ДОМ"	4548,9	январь 2007 г.	за услуги
Форвардинвестстрой	19443,7	апрель 2007 г.	за услуги
Юнирост	8249,4	март 2007 г.	за услуги

При этом важно оценить вероятность безнадежных долгов, для чего используется накопленный на предприятии статистический материал или заключение опытных экспертов.

Таблица 3.4

Оценка реального состояния дебиторской задолженности ОАО «Мосгоргидрострой» (тыс.руб.)

Показатель	Сроки возникновения дебиторской задолженности					Итого
	До 1 месяца	от 1 до 3 месяцев	от 3 до 6 месяцев	от 6 до 12 месяцев	свыше года	
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	401817	143512	61080	83288	0	689697
Вероятность безнадежных долгов, %	1	2	5	20	30	3,86%

Сумма безнадежных долгов, тыс. руб.	4018	2870	3054	16658	0	26600
Реальная величина задолженности, тыс. руб.	397799	140642	58026	66630	0	663097

Как видно из данных табл. 3.4, сумма сомнительных долгов исходя из опыта прошлых лет составляет на предприятии 26600 тыс. руб., или 3,86% от общей суммы дебиторской задолженности.

Важно изучить также качество и ликвидность дебиторской задолженности. Одним из показателей, используемых для этой цели, является период оборачиваемости дебиторской задолженности ( $P_{дз}$ ), или период инкассации долгов. Он равен времени между отгрузкой товаров и получением за них наличных денег от покупателей:

$$P_{дз} = \frac{\text{Средние остатки дебиторской задолженности} * \text{Дни периода}}{\text{Сумма погашенной дебиторской задолженности за период}}$$

	<i>Прошлый период</i>	<i>Отчетный период</i>
Средние остатки по счетам дебиторов, тыс. руб.	<b>493 960</b>	<b>599 038</b>
Сумма погашенной дебиторской задолженности, тыс. руб.	<b>1 532 169</b>	<b>2 707 821</b>
Период инкассации долгов, дни	<b>116.06</b>	<b>79.64</b>

Для характеристики качества дебиторской задолженности определяется и такой показатель, как доля резерва по сомнительным долгам в общей сумме дебиторской задолженности. Рост уровня данного коэффициента свидетельствует о снижении качества последней.

На анализируемом предприятии за отчетный год период инкассации дебиторской задолженности снизился с 116.06 дней до 79.64 дней, что свидетельствует о росте ее качества.

Качество дебиторской задолженности оценивается также удельным весом в ней вексельной формы расчетов, поскольку вексель является 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 до 25% (124 145/496 582) свидетельствует о повышении ее надежности и ликвидности (табл. 3.3).

Особую актуальность проблема неплатежей приобретает в условиях инфляции, когда происходит обесценение денег. Чтобы подсчитать убытки предприятия от несвоевременной оплаты счетов дебиторами, необходимо от просроченной дебиторской задолженности вычесть ее сумму, скорректированную на индекс инфляции за этот срок.

Рассмотрим далее соотношение дебиторской и кредиторской задолженности предприятия.

Таблица 3.5

Состав, структура и динамика дебиторской и кредиторской задолженностей на конец года по сравнению с началом по данным ОАО «Мосгоргидрострой»

Виды и статья задолженности	На начало года		На конец года		Отклонение (+,-) (гр. 4 - гр. 2)
	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	%к итогу	
А	1	2	3	4	5
1. Дебиторская задолженность — всего	508378	100	689697	100%	181 319
В том числе:					
покупателям и заказчикам	402560	79,2%	496 582	72%	181 319
3. Кредиторская задолженность — всего	575745	100%	785182	100%	209 437
В том числе:					
поставщикам, подрядчикам	390618	67,85%	555009	70,69%	164 391

по оплате труда	11847	2,06%	20885	2,66%	9 038
по социальному страхованию	1848	0,32%	3859	0,49%	2 011
задолженность перед бюджетом	11950	2,08%	17658	2,25%	5 708
прочие кредиторы	159482	27,70%	187771	23,91%	28 289

Данные табл. 3.5 характеризуют рост дебиторской задолженности (181 319 тыс. руб.), что по отношению к ее величине начало года составляет 35,67% ( $181319/508378 \times 100$ ). Но так как произошло увеличение и кредиторской задолженности на 209 437 тыс. руб., то можно констатировать благоприятную тенденцию динамики дебиторской и кредиторской задолженности.

Весьма актуален вопрос о сопоставимости дебиторской и кредиторской задолженностей, что позволяет выявить причины образования дебиторской задолженности (табл. 3.6).

Таблица 3.6

Динамика соотношения кредиторской и дебиторской задолженности в  
ОАО «Мосгоргидрострой»

Вид задолженности	Среднегодовые данные о задолженности		Удельный вес, % к итогу отчетного года	Состояние задолженности отчетного года		Удельный вес, % к итогу отчетного года
	предыдущий год	отчетный год		на начало года	на конец года	
А	1	2	3	4	5	6
1. Кредиторская задолженность	555123,5	680463,5	53,18%	575745	785182	53,24%
2. Дебиторская задолженность	493960	599037,5	46,82%	508378	689697	46,76%
3. Соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, раз (п. 1 : п. 2)	1,12	1,14		1,13	1,14	
4. Всего (п. 1 + п. 2)	1049083,5	1279501	100,00%	1084123	1474879	100,00%

Данные таблицы 3.6 свидетельствуют о том, что кредиторская задолженность в общем объеме дебиторской и кредиторской задолженности составляла наибольший удельный вес к концу года (53,24%) и более чем в

1,14 раза превышает объем дебиторской задолженности. В принципе, анализ динамики взаимного соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей показывает незначительные изменения в структуре при значительной динамике абсолютных показателей. Это характеризует положительно финансовую службу предприятия, так как обеспечивается баланс дебиторской и кредиторской задолженностей, и опережение роста кредиторской задолженности относительно дебиторской.

Большое влияние на финансовое состояние предприятия и его производственные результаты оказывает состояние производственных запасов. В целях нормального хода производства и сбыта продукции запасы должны быть оптимальными. Увеличение удельного веса запасов может свидетельствовать:

- о расширении масштабов деятельности предприятия;
- о стремлении защитить денежные средства от обесценивания под воздействием инфляции;
- о неэффективном управлении запасами, вследствие чего значительная часть капитала замораживается на длительное время в запасах, замедляется его оборачиваемость.

Кроме того, возникают проблемы с ликвидностью, увеличивается порча сырья и материалов, растут складские расходы, что отрицательно влияет на конечные результаты деятельности. Все это свидетельствует о спаде деловой активности предприятия.

В то же время недостаток запасов (сырья, материалов, топлива) также отрицательно сказывается на производственных и финансовых результатах деятельности предприятия. Поэтому каждое предприятие должно стремиться к тому, чтобы производство вовремя и в полном объеме обеспечивалось всеми необходимыми ресурсами, и в то же время к тому, чтобы эти ресурсы не залеживались на складах.

Анализ состояния производственных запасов необходимо начинать с изучения их динамики и проверки соответствия фактических остатков их

плановой потребности. На анализируемом предприятии остаток производственных запасов увеличился за отчетный год 61 677 тыс. руб. Поэтому следует выяснить, нет ли в составе запасов неходовых, залежалых, ненужных материальных ценностей. Это легко установить по данным складского учета или сальдовым ведомостям. Если по какому-либо материалу остаток большой, а расхода на протяжении года не было или он был незначительным, то его можно отнести к группе неходовых запасов. Наличие таких материалов свидетельствует о том, что оборотный капитал заморожен на длительное время в производственных запасах, в результате чего замедляется его оборачиваемость.

На предприятии ОАО «Мосгоргидрострой», как и на многих отечественных предприятиях в последнее время большой удельный вес в оборотных активах занимают сырье и материалы. Это связано с неритмичностью поставки запасных частей и материалов от отечественных и зарубежных производителей. Увеличение остатков готовой продукции на складах предприятия приводит к длительному замораживанию оборотного капитала, отсутствию денежной наличности, потребности в кредитах и уплаты процентов по ним, росту кредиторской задолженности поставщикам, бюджету, работникам предприятия по оплате труда и т.д. В настоящее время это одна из основных причин низкой платежеспособности предприятий и их банкротств.

Для анализа состава, длительности и причин образования сверхнормативных остатков готовой продукции по каждому ее виду используются данные аналитического и складского учета, инвентаризации и оперативные сведения отдела сбыта, службы маркетинга. С целью расширения и поиска новых рынков сбыта необходимо изучать пути снижения себестоимости продукции, повышения ее качества и конкурентоспособности, структурной перестройки экономики предприятия, организации эффективной рекламы и т.д.



Период оборачиваемости капитала в запасах сырья и материалов равен времени хранения их на складе от момента поступления до передачи в производство. Чем меньше этот период, тем меньше при прочих равных условиях производственно-коммерческий цикл. Он определяется следующим образом:

$$P_3 = \frac{\text{Среднее сальдо по счетам произведенных запасов} \cdot \text{Дни периода}}{\text{Сумма израсходованных запасов, тыс. руб.}}$$

Приведенные данные в табл. 3.7 свидетельствуют о замедлении оборачиваемости капитала на этой стадии кругооборота с 19 до 22 дней и, следовательно, о снижении деловой активности предприятия. Замедление оборачиваемости капитала в запасах происходит за счет приобретения дополнительных запасов в связи с ожиданием роста темпов инфляции и дефицита.

Таблица 3.7

Период оборачиваемости капитала в запасах сырья и материалов ОАО  
«Мосгоргидрострой»

Показатель	Прошлый период	Отчетный период
Сумма израсходованных запасов за отчетный период, тыс. руб.	1 198 688	1 847 907
Средние остатки производственных запасов, тыс. руб.	62 682	110 001
Продолжительность оборота запасов, дни	19	22

Предложенные для анализа в теоретической части работы показатели использования оборотных активов рассчитаем по данным ОАО «Мосгоргидрострой» за два года, что позволит оценить реальное положение в организации и сформулировать рекомендации, направленные на улучшение их структуры и динамики этих средств. Прежде всего, следует оценить динамику таких показателей использования оборотных активов, как изменение их остатков в отчетном году по сравнению с предыдущим годом, а также рассчитать коэффициент оборачиваемости оборотных активов;

продолжительность оборачиваемости (в днях) и коэффициент закрепления оборотных активов на 1 руб. продаж (см. табл. 3.8).

Данные таблицы 3.8 подтверждают значительный рост оборотных активов (здесь анализируются среднегодовые показатели в отличие от приведенных выше показателей на начало и конец года) в отчетном году по сравнению с предыдущим годом на 123,08%, или на 151197 тыс. руб. при росте объема продаж 175,33%, т.е. темп роста оборотных активов был меньше темпов роста объема продаж, что оказало влияние на улучшение качественных показателей оценки эффективности их использования:

- увеличилась оборачиваемость оборотных активов на 0,969 оборота в год;
- уменьшилась продолжительность обращения одного оборота на 47 дней;
- уменьшилось на 0,131 руб. закрепление оборотных средств в 1 руб. выручки от продаж — с 43,8 коп. в предыдущем году до 30,8 коп. в отчетном году.

Таблица 3.8

Оценка динамики основных показателей использования оборотных активов ОАО «Мосгоргидрострой», тыс. руб.

№ п/п	Показатель	Отчетный год	Предыдущий год	Изменение (+,-) гр. 1-гр.2	Темп роста, % гр. 1 / гр. 2
А	Б	1	2	3	4
1	Выручка от продаж	2621494	1495146	1126348	175,33%
2	Среднегодовые остатки оборотных активов	806200,5	655003,5	151197	123,08%
3	Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, в оборотах (п. 1 : п. 2)	3,252	2,283	0,969	142,45%
4	Коэффициент загрузки (закрепления) оборотных активов в 1 руб. выручки от продаж (п. 2 : п. 1)	0,308	0,438	-0,131	70,20%
5	Продолжительность одного оборота всех оборотных активов, дн. (п. 2 : п. 1 x 360)	110,713	157,711	-46,999	70,20%
6	Продолжительность одного оборота всех оборотных активов, дн. (360 : п. 3)	110,713	157,711	-46,999	70,20%

Предстоит оценить влияние факторов на изменение экономического результата, полученного в связи с увеличением оборачиваемости оборотных активов (по данным табл. 3.8 и 3.9) на 46,999 дня. Предлагается следующий порядок расчета влияния факторов на изменение продолжительности оборачиваемости оборотных активов в днях (46,999 дн.), в результате чего сформировался стоимостной экономический результат, свидетельствующий о исключении из оборота средств по причине увеличения оборачиваемости оборотных активов на сумму 342 241,02 тыс. руб. На изменение продолжительности оборачиваемости оборотных активов оказали влияние два фактора: среднегодовые остатки оборотных активов (E) и выручка от продаж (N). Формализуем расчеты влияния факторов E и N, используя модель показателя продолжительности оборачиваемости оборотных активов

$$(L) \text{ в днях: } L = \frac{E}{N} \times 360^{13}.$$

Используя прием цепных подстановок, рассчитаем влияние факторов E и N на изменение продолжительности оборачиваемости:

$$\Delta L(E) = \frac{E_1}{N_0} * 360 - \frac{E_0}{N_0} * 360 = \frac{806201}{1495146} * 360 - \frac{655004}{1495146} * 360 = 36,41 \cdot \text{дня}$$

$$36,41 * 7281,928 = 265\,099,21 \text{ тыс. руб.}$$

$$\Delta L(N) = \frac{E_1}{N_1} * 360 - \frac{E_1}{N_0} * 360 = \frac{806201}{2621494} * 360 - \frac{806201}{1495146} * 360 = -83,4 \text{ дня}$$

$$-83,4 * 7281,928 = -607\,340,23 \text{ тыс. руб.}$$

Совокупное влияние двух факторов (E и N) на изменение экономического результата в связи с ускорением оборачиваемости оборотных средств на 46,999 дн.:  $265\,099,21 + (-607\,340,23) = -342\,241,02$  тыс. руб., т.е. за счет увеличения оборотных активов на 151 197 тыс. руб. оборачиваемость замедлилась на 36,41 дн., в связи с чем были дополнительно вовлечены в производство оборотные средства на сумму 265 099,21 тыс. руб. А вот по причине увеличения объема продаж на 1 126 348 тыс. руб.

<sup>13</sup> Экономический анализ / Под ред. Л.Т. Гиляровой, -М., Юнити, 2003. с. 158-162.

ускорила оборачиваемость оборотных активов на 83,40 дн., и из оборота было высвобождено оборотных средств на сумму 607 340,23 тыс. руб. Из данного анализа видно, какие огромные резервы можно извлечь, регулируя оптимальное количество оборотных средств.

Таблица 3.9

**Оценки влияния факторов на экономический результат от ускорения  
(замедления) оборачиваемости оборотных активов в ОАО  
«Мосгоргидрострой»**

Показатель	Отчетный год	Предыдущий год	Изменение (+,-)	Экономический результат, тыс. руб. (п. 4 х п. 6а и п. 6б)
А	1	2	3	4
1. Выручка от продаж, тыс. руб. (N)	2 621 494	1 495 146	1 126 348	
2. Среднегодовые остатки оборотных активов, тыс. руб. (E)	806 201	655 004	151 197	
3. Продолжительность оборачиваемости оборотных активов, дн. (с точностью до 0,01 дн.)	110,713	157,711	-46,999	
4. Однодневный оборот, тыс. руб. (п. 1 : 360)	7281,928			
5. Экономический результат:			-342 241,02	
5а. Ускорение (—), замедление (+) оборачиваемости, дн.			-46,999	
5б. Сумма высвобожденных из оборота средств за счет ускорения оборачиваемости (—), тыс. руб.			-342 241,02	
5в. Сумма вовлеченных в оборот средств в связи с замедлением оборачиваемости (+), тыс. руб.				
6. Расчет влияния факторов на экономический результат (+, -), ДН-				-342 241,02
В том числе за счет:				
6а. Изменения среднегодовых остатков оборотных активов			36,41	265 099,21
6б. Изменения выручки от продаж			-83,40	-607 340,23
7. Баланс отклонений (6а + 6б)			-47,00	-342 241,02

Однако нельзя ограничиться только проведением анализа оборачиваемости оборотных активов в целом, необходимо оценить динамику оборачиваемости по составляющим элементам: запасам; дебиторской задолженности; краткосрочным финансовым вложениям; денежным средствам; прочим оборотным активам (см. табл. 3.10).

Таблица 3.10

**Динамика оборачиваемости оборотных активов ОАО  
«Мосгоргидрострой» целом и их составляющих элементов**

Показатель	Отчетный	Предыду-	Изменение
	год	щий год	(+,-)
А	1	2	3
1. Среднегодовые остатки оборотных активов, тыс. руб.	806 201	655 004	151 197
1а. Среднегодовые остатки запасов, включая НДС	201 678	158 122	43 556
1б. Среднегодовые остатки краткосрочной дебиторской задолженности	599 038	493 960	105 078
1в. Среднегодовые остатки краткосрочных финансовых вложений			
1г. Среднегодовые остатки денежных средств	1 329	1 275	54
2. Выручка от продаж, тыс. руб.	2 621 494	1 495 146	1 126 348
3. Продолжительность одного оборота всех оборотных активов, дн. (с точностью до 0,01 дн.)	110,71	157,71	(47,00)
В том числе:			
3а. Запасов	27,70	38,07	-10,38
3б. Дебиторской задолженности	82,26	118,94	-36,67
3в., Краткосрочных финансовых вложений			
3г. Денежных средств	0,18	0,31	-0,12
4. Коэффициент оборачиваемости всех оборотных активов, оборотов	3,252	2,283	0,97
В том числе:			
4а. Запасов	13,00	9,46	3,54
4б. Краткосрочной дебиторской задолженности	4,38	3,03	1,35
4в. Краткосрочных финансовых вложений			
4г. Денежных средств	1973,27	1172,66	800,61

Данные таблицы показывают наибольшую скорость оборачиваемости (в днях) денежных средств, запасов, и, наконец, замыкает список дебиторская задолженность. При этом в динамике видно, что оборачиваемость всех элементов оборотных активов росла. Однако из-за большого объема дебиторской задолженности в структуре оборотных средств общее ускорение оборачиваемости всех оборотных активов было менее значительно. Это свидетельствует еще раз о том, что на предприятии имеются серьезные проблемы с нормированием запасов.

Для формирования объективного представления об использовании оборотных активов следует сопоставить сложившийся уровень оборачиваемости дебиторской задолженности с уровнем оборачиваемости кредиторской задолженности, используя данные табл. 3.11.

Таблица 3.11

## Динамика оборачиваемости кредиторской задолженности

Показатель	Отчетный год	Предыдущий год	Изменение (+,-)
А	1	2	3
1. Среднегодовые остатки кредиторской задолженности, тыс. руб.	680 464	555 124	125 340
2. Выручка от продаж, тыс. руб.	2 621 494	1 495 146	1 126 348
3. Себестоимость проданных товаров, продукции и услуг	2 423 881	1 401 906	1 021 975
4. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности по данным объема продаж, оборотов (п. 2 : п. 1)	3,85	2,69	1,16
5. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности по данным о себестоимости проданных товаров, продукции и услуг (п. 3 : п. 1)	3,56	2,53	1,04
6. Продолжительность погашения кредиторской задолженности, дн.			
6.1. Расчет продолжительности оборота исходя из объема продаж (п. 1. : п. 2) x 360	93,45	133,66	-40,22
6.2. Расчет продолжительности оборота исходя из себестоимости проданных товаров, продукции и услуг (п. 1 : п. 3) x 360	101,06	142,55	-41,49

Как свидетельствуют данные таблицы 3.11, продолжительность оборачиваемости кредиторской задолженности (КЗ), например, в отчетном

году почти в 1.14 раза больше, чем продолжительность оборачиваемости дебиторской задолженности ( $93.45/82.26=1.14$ ). Следует сказать и о снижении в отчетном году по сравнению с предыдущим годом продолжительности оборачиваемости КЗ на 40 дней (133,66— 93,45).

Исходные и аналитические данные для расчета влияния факторов содержатся в табл. 3.12.

Таблица 3.12

Расчет влияния оборачиваемости оборотных активов на изменение прибыли от продаж по данным ОАО «Мосгоргидрострой»

Показатель	Отчетный год	Предыдущий год	Изменение
А	1	2	3
1. Выручка от продаж, тыс. руб. (N)	2 621 494	1 495 146	1 126 348
2. Прибыль от продаж, тыс. руб. (P)	72166	30735	41431
3. Среднегодовые остатки оборотных активов, тыс. руб. (ОА)	806 201	655 004	151 197
4. Рентабельность продаж, коэф. (п. 2 : п.1)	0,02753	0,02056	0,00697
5. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов (до 0,001), об. (п. 1 : п. 3)	3,252	2,283	0,969
6. Прирост (уменьшение) прибыли ( $\Delta P$ ) от продаж за счет изменения:			41431
6а. Рентабельности продаж (x)			10424
6б. Коэффициента оборачиваемости оборотных активов (y)			17473
6в. Изменения средних остатков оборотных активов (z)			13534
1. Баланс отклонений (6а + 6б + 6в)			41431

На базе данных табл. 3.12 необходимо рассчитать влияние указанных выше факторов на изменение обобщающего (результативного) показателя прибыли, используя метод цепных подстановок. Тогда:

$$\Delta P(x) = \Delta x * y_0 * z_0 = 0.00697 * 2.283 * 655\ 004 = 10424 \text{ тыс.руб.};$$

$$\Delta P(y) = \Delta y * x_1 * z_0 = 0.969 * 0.02753 * 655\ 004 = 17473 \text{ тыс. руб.};$$

$$\Delta P(z) = \Delta z * x_1 * y_1 = 151\ 197 * 0,02753 * 3.252 = 13534 \text{ тыс. руб.}$$

Совокупное влияние факторов:  $10424 + 17473 + 13534 = 41431$  тыс. руб.

Расчеты показывают, что на изменение прибыли существенное влияние оказал рост рентабельности продаж до 2,753% в отчетном году по сравнению

с прошлым годом — 2,056%, из-за чего выросла и прибыль на 10424 тыс. руб. (стр. 6а, табл. 3.12). Темпы оборачиваемости оборотного капитала (увеличились с 2,283 оборота в предыдущем году до 3,252 оборота в отчетном году) и достаточное наличие оборотного капитала (увеличение на 151 197 руб.) позволили увеличить прибыль на 17473 и 13534 тыс. руб. соответственно. Таким образом, рост рентабельности является самым значительным фактором роста прибыли, а рост оборачиваемости оборотного капитала является вторым по значимости.

Таким образом, по результатам анализа следует отметить, что приведенные данные свидетельствуют о наличии неиспользованных возможностей, которые организации следует выявить и учесть в будущем, обеспечивая таким путем дополнительное увеличение прибыли за счет роста рентабельности продаж, например путем снижения текущих затрат на производство и реализацию продукции, повышения эффективности использования всех ресурсов, и, главным образом, оборотного капитала как главной составляющей активов ОАО «Мосгоргидрострой».



## **Глава 4    Направления совершенствования управления оборотным капиталом**

### **4.1    Определение действительной потребности в оборотных активах (средствах)**

Основная задача управления оборотными активами заключается в том, чтобы предприятие располагало оптимальными оборотными средствами, вложенными в эти активы, на протяжении всего года. Под оптимальными оборотными средствами понимают такие, размер которых минимален, но вполне достаточен для нормальной хозяйственной деятельности в любой период года.

Чтобы решить данную задачу, целесообразно ежегодно определять спрос на оборотные средства в виде отдельного расчета к финансовому плану (бюджету) Следует отметить, что ослабление внимания к планированию оборотных средств проявилось задолго до начала рыночных преобразований (до 1991 г.).

Произошло это по следующим причинам:

1. Государство отказалось от финансирования прироста оборотных активов за счет снижения свободного остатка прибыли, подлежащего взносу в бюджет
2. Прекратилась связь между кредитованием запасов и затрат и величиной норматива собственных оборотных средств (имело место «перекредитование» хозяйства, что стимулировало развитие инфляционных процессов в стране).
3. Чрезмерная усложненность и детализация методики нормирования делали ее непригодной для оперативного управления оборотными средствами. В результате норматив оборотных средств был исключен не только из бухгалтерского баланса, но и из поля зрения экономических служб предприятий.

Однако ослабление внимания предприятий к планированию оборотных средств произошло главным образом благодаря внешним факторам. Глубинная потребность в рациональном управлении оборотными средствами не только сохранилась, но и обострилась. Взаимные неплатежи предприятий друг другу, недоимки по платежам в бюджет, невозврат банковских кредитов, переход во многих случаях к бартерному обмену представляют собой своеобразную реакцию предприятий на дефицит оборотных средств. Сколько бы ни называлось причин глубинного платежного кризиса в хозяйстве России, в его основе лежит серьезное расстройство финансов на многих предприятиях и неудовлетворительное управление ими. Не вызывают сомнения необходимость и возможность возврата к практике планирования оборотных средств предприятий, но на новой качественной основе.

Принципиальные аспекты новой концепции управления оборотными средствами следующие:

1) четкое определение руководством цели деятельности своего предприятия и того места, которое оно должно занимать на рынке товаров (услуг). При этом необходимо учитывать, что продажа (сбыт) производимой предприятием продукции происходит в условиях жесткой конкуренции продавцов и для достижения успеха от предприятия требуется решение многих проблем, связанных со сбытом своей продукции, начиная от выбора сегментов рынка, ассортимента производимой продукции, определения региона продаж и заканчивая эффективной организацией и технологией производства;

2) создание у работников предприятия четкого представления о смысле маркетинга и логистики и широкое вовлечение специалистов, осуществляющих функции управления предприятием и его структурными подразделениями (центрами ответственности), в снабженческую и сбытовую деятельность;

3) разработка плана снабженческой и сбытовой деятельности предприятия, в котором раскрываются и обосновываются намерения и

конкретные действия исполнителей по снабжению и сбыту продукции для достижения поставленных целей, а также определяются методы их реализации;

4) использование материалов плана снабженческо-сбытовой деятельности для определения плановой потребности предприятия в оборотных средствах для создания материально-производственных запасов, заделов незавершенного производства, запасов готовой продукции на складе и расчетов с дебиторами; 5) переход к укрупненным методам расчета потребности в оборотных средствах по двум независимым моделям: размещаемым средствам (активам) и источникам их финансирования (пассивам) — с последующей их детализацией по отдельным элементам. Традиционные модели планирования оборотных средств методами прямого и аналитического расчета подробно освещены в специальной финансовой литературе<sup>14</sup>.

Рассмотрим укрупненную модель расчета плановой потребности в оборотных средствах. В ее основу положены два ключевых параметра:

- 1) длительность операционного цикла;
- 2) планируемые затраты по хозяйственной деятельности.

Длительность операционного цикла определяют четырем периодом: снабжения, производства, сбыта и расчетов с покупателями. Она может быть установлена с учетом специфики деятельности каждого предприятия. Продолжительность циклов снабжения и сбыта не должна превышать значений, принятых в маркетинговой стратегии предприятия. В плане по маркетингу показывают методы и каналы реализации продукции, которые могут быть использованы в ближайшее время и в долгосрочной перспективе. Сравнивают эффективность различных способов реализации продукции, имея в виду предоставляемые изготовителем скидки и продажу в кредит.

---

<sup>14</sup> Бочаров В. В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятия. М.: Финансы и статистика, 2005; Финансы: Учеб. пособие/Под ред. А. М. Ковалевой. М-Финансы и статистика, 2002; Финансы предприятий: Учеб. пособие/Под ред. Е. И. Бородиной. М.: Банки и биржи; ЮНИТИ, 2005; Управление финансами предприятия/Под ред. А. А. Володина. М.: Инфра-М, 2006.

Прогноз сбыта — важнейший элемент планирования всей коммерческой деятельности предприятия, так как он показывает, какой объем конкретного вида товара и по какой цене продавец может реализовать определенной группе покупателей в течение определенного периода времени при достаточно обоснованной программе маркетинга. В прогнозе сбыта устанавливают также жизненный цикл выпускаемой продукции, т. е. время с момента ее поступления на рынок до ее исчезновения с рынка (зарождение, рост, зрелость, спад). Прогноз сбыта формируют с учетом результатов и экономических условий работы предприятия, состояния конкуренции, сбыта за истекшие периоды и др. Прогнозируемую структуру продаж классифицируют по отдельным ассортиментным группам, покупателям, временным периодам и т. д.

Прогноз рекомендуют составлять на год с разбивкой по месяцам и неделям. Принимают во внимание возможные сезонные колебания объемов продаж (в натуральном и денежном выражении). В связи с этим прогноз сбыта систематически корректируют исходя из реальных результатов продаж. Продолжительность цикла производства устанавливают специалисты (менеджеры) по производству. Цикл расчетов должен соответствовать договорным условиям. В рыночных условиях значительная часть дебиторской задолженности (по договорным авансам и предоставленному покупателям коммерческому кредиту) носит вполне обоснованный характер. Потребность в оборотных средствах на эти цели (П) определяют по формуле<sup>15</sup>:

$$P_{расч} = \frac{C_n}{D}$$

где  $P_{расч}$  — потребность в оборотных средствах для расчетов с дебиторами;

---

<sup>15</sup> Литвин М. И. Как определить плановую потребность предприятия в оборотных средствах//Финансы. 1996. № 10. С. 12-13.

$C_{п}$  — стоимость продукции в отпускных ценах (без косвенных налогов), по которой предполагают выдавать покупателям коммерческий кредит или предоставлять авансы (скидки);

$D$  — длительность расчетного периода, дни (30, 90, 360 дней);  $G$  — средний срок авансирования (кредитования), дни. В модели расчета общей плановой потребности предприятия в оборотных средствах следует учитывать затраты на соответствующих стадиях операционного цикла (табл. 10.1).

Однодневные расходы по каждому циклу определяют на основе плановой сметы (бюджета) затрат на производство и реализацию продукции. Однако при необходимости можно использовать фактические данные за базовый год, скорректированные на индекс инфляции в планируемом периоде. На втором этапе общую плановую потребность предприятия в оборотных средствах целесообразно распределить по отдельным статьям и центрам финансовой ответственности. Распределение оборотных средств по этим центрам предполагает выделение в рамках предприятия служб (лиц), имеющих право распоряжаться приобретением и расходованием соответствующих видов оборотных активов. При этом рекомендуют устанавливать структурным подразделениям лимиты по системе «максимум—минимум». Лица, ответственные за приобретение материальных ресурсов, не имеют права без санкции финансового директора (главного бухгалтера) превышать максимум лимита (текущий и страховой запасы).

Лица, ответственные за использование материальных ценностей, наблюдают за тем, чтобы соответствующие запасы не снизились ниже установленного минимального лимита (страхового запаса). Система контроля за оборотными средствами получает завершенность только при наделении центров финансовой ответственности властными полномочиями и ограничениями на приобретение и использование материальных ресурсов.

Данная модель поможет предприятиям упорядочить управление оборотными средствами в условиях экономической нестабильности.

Оптимизация объема оборотных должна исходить из избранного типа политики формирования оборотных активов, обеспечивая заданный уровень соотношения эффективности их использования и риска. Процесс оптимизации объема оборотных активов на этой стадии формирования политики управления ими состоит из трех основных этапов.

На первом этапе с учетом результатов анализа оборотных активов в предшествующем периоде определяется система мероприятий по реализации резервов, направленных на сокращение продолжительности операционного, а в его рамках — производственного и финансового циклов предприятия. При этом сокращение продолжительности отдельных циклов не должно приводить к снижению объемов производства и реализации продукции.

Проведем оптимизацию соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов. Потребность в отдельных видах оборотных активов и их сумма в целом существенно колеблется в зависимости от сезонных особенностей осуществления операционной деятельности предприятия, которое испытывает сезонные колебания в связи трудностью проведения работ в зимнее время. Поэтому в процессе управления оборотными активами следует определять их сезонную (или иную циклическую) составляющую, которая представляет собой разницу между максимальной и минимальной потребностью в них на протяжении года.

Процесс оптимизации соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов осуществляется по следующим этапам:

По результатам анализа месячной динамики уровня оборотных активов в днях оборота построим график их средней "сезонной волны" (рис. 4.1).

## Уровень оборотных активов

в днях оборота

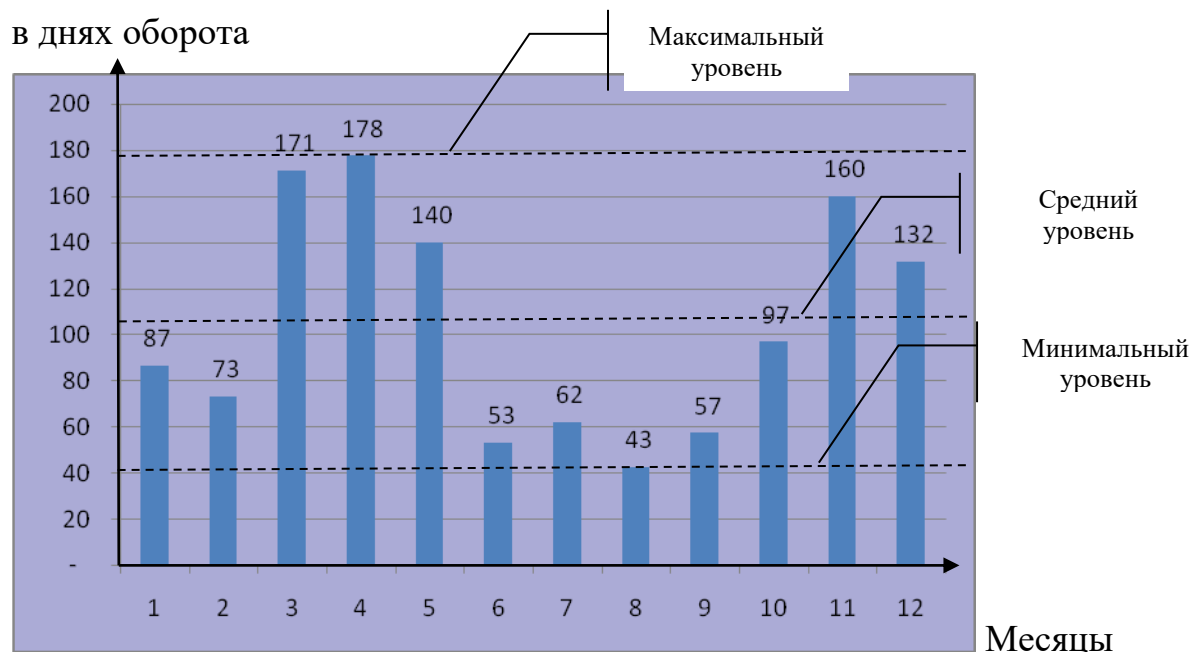


Рис. 4.1. График „сезонной волны" уровня оборотных активов предприятия на протяжении года.

По результатам графика "сезонной волны" рассчитываются коэффициенты неравномерности (минимального и максимального уровней) оборотных активов по отношению к среднему их уровню.

$$K_{\text{мин}} = 43/104 = 0.413$$

$$K_{\text{макс}} = 178/104 = 1.712$$

Определяем сумму постоянной части оборотных активов по следующей формуле:

$$OA_{\text{пост}} = OA_{\text{п}} \times K_{\text{мин}},$$

где  $OA_{\text{пост}}$  — сумма постоянной части оборотных активов в предстоящем периоде;  $OA_{\text{п}}$  — средняя сумма оборотных активов предприятия в рассматриваемом предстоящем периоде;  $K_{\text{мин}}$  — коэффициент минимального уровня оборотных активов.

$$OA_{\text{пост}} = 806201 \times 0.413 = 332961 \text{ тыс. руб.}$$

Далее определяется максимальная и средняя сумма переменной части оборотных активов в предстоящем периоде. Эти расчеты осуществляются по следующим формулам:

$$OA_{\text{пмакс}} = OA_{\text{п}} \times (K_{\text{макс}} - K_{\text{мин}}) = 806201 \times (1.712 - 0.413) = 1047255 \text{ тыс. руб.}$$

$$OA_{\text{псред}} = OA_{\text{п}} \times (K_{\text{макс}} - K_{\text{мин}}) / 2 = 806201 \times (1.712 - 0.413) / 2 = 523627 \text{ тыс. руб.}$$

где  $OA_{\text{пмакс}}$  — максимальная сумма переменной части оборотных активов в предстоящем периоде;

$OA_{\text{п сред}}$  — средняя сумма переменной части оборотных активов в предстоящем периоде;

$OA_{\text{пост}}$  — сумма постоянной части оборотных активов в предстоящем периоде;

$K_{\text{макс}}$  — коэффициент максимального уровня оборотных активов;

$K_{\text{мин}}$  — коэффициент минимального уровня оборотных активов.

Можно отметить, что выявленная величина средних оборотных активов на предстоящий период послужит основанием для нормирования оборотных средств.

$$OA_{\text{сред}} = 332961 + 523627 = 856588 \text{ руб.}$$

Привяжем полученную величину к выручке:

$$2\,621\,494 / 856588 = 3.060$$

Соотношение постоянной и переменной частей оборотных активов, их средняя величина является основой управления их оборачиваемостью и выбора конкретных источников их финансирования.

Хотя все виды оборотных активов в той или иной степени являются ликвидными общий уровень их срочной ликвидности должен обеспечивать необходимый уровень платежеспособности предприятия по текущим (особенно неотложным) финансовым обязательствам. В этих целях с учетом объема и графика предстоящего платежного оборота должна быть определена доля оборотных активов в форме денежных средств, высоко- и среднеликвидных активов.

Обеспечение повышения рентабельности оборотных активов. Как и любой вид активов оборотные активы должны генерировать определенную



прибыль при их использовании в производственно-сбытовой деятельности предприятия. Вместе с тем, отдельные виды оборотных активов способны приносить предприятию прямой доход в процессе финансовой деятельности в форме процентов и дивидендов (краткосрочные финансовые вложения). Поэтому составной частью разрабатываемой политики является обеспечение своевременного использования временно свободного остатка денежных активов для формирования эффективного портфеля краткосрочных финансовых вложений.

Политика управления использованием оборотных активов получает свое отражение в системе разработанных на предприятии финансовых нормативов. Основными из таких нормативов являются: в норматив собственных оборотных активов предприятия; в система нормативов оборачиваемости основных видов оборотных активов и продолжительности операционного цикла в целом; система коэффициентов ликвидности оборотных активов.

В системе управления оборотными активами наибольшую сложность представляет процесс оптимизации размеров отдельных их видов. Цели и характер оптимизации различных видов оборотных активов имеют существенные отличительные особенности, которые требуют специального рассмотрения.

## **4.2 Мероприятия по снижению дебиторской задолженности**

Расчет суммы денежных средств, необходимых предприятию для образования соответствующего размера дебиторской задолженности исходя из объема продукции, продаваемой в кредит, определяется по формуле:

$$ОС_{дз} = ОП_k \cdot СК_{ф} : 365.$$

где  $ОС_{дз}$  - сумма оборотных средств, вкладываемых в дебиторскую задолженность на основе отсрочки платежа;  $ОП$  - объем продаж продукции в

кредит по фактической себестоимости;  $СК_{ф}$  - фактический средний срок коммерческого кредита с учетом времени его невозврата.

Финансовые возможности предприятия по формированию дебиторской задолженности согласуются с объемом продаж в кредит, соответствующим образом увеличивая или уменьшая этот объем.

Таким образом, если  $ОП_{к}$  ОАО «Мосгоргидрострой» – 1939,9 млн руб.,  $СК_{ф}$  – 16,51 дней, тогда

$ОС_{дз} = 1939.9 * 93.45 / 365 = 496.66$  млн руб.. Это означает, что предприятию при данных условиях потребуются дополнительно оборотные средства, постоянно находящиеся в обороте.

Одним из показателей оценки эффективности отсрочки платежей, продажи товаров в кредит является показатель стоимости одного дня отсрочки платежа:

$$СОД_{оп} = ОП_{к} : Д,$$

где  $СОД_{оп}$  - стоимость одного дня отсрочки платежа;  $ОП_{к}$  — объем продаж в кредит (с отсрочкой платежа) за год, по себестоимости;  $Д$  — количество дней в году (365).

Если, объем продаж в кредит — 1939,9 млн. руб., тогда стоимость одного дня отсрочки платежа будет равна 5.32 млн. руб. (1939,9 тыс. руб. : 365). Это означает, что, во-первых, за каждый день отсрочки платежа предприятию требуется дополнительно 5.32 тыс. руб. оборотных средств и, во-вторых, сокращение отсрочки платежа на 1 день дает предприятию аналогичную экономию.

Определение условий отсрочки платежа определяются типом принятой предприятием политики и включают в себя следующее:

- сроки отсрочки платежа покупателям;
- размеры коммерческого кредита, предоставляемого различным покупателям при отсрочке платежа;
- размеры скидок при оплате продукции покупателями в первые дни после ее отгрузки;

- механизм и размеры штрафных санкций при несвоевременной оплате продукции покупателями;
- доля отсрочек платежа, оформляемая векселями, и условия векселей.

Сроки и размеры отсрочки платежей определяются следующими условиями:

- особенностями взаимоотношений предприятия с отдельными группами покупателей или с конкретными покупателями;
- сложившейся в данный момент практикой на рынке коммерческих кредитов;
- альтернативой, связанной с тем, что увеличение объема продаж за счет более длительных сроков кредита требует увеличения источников денежных средств, направляемых в дебиторскую задолженность; это, естественно, замедляет оборачиваемость средств предприятия, удлиняет операционный и финансовый циклы, ухудшает показатели рентабельности.

Размер кредита, естественно, определяется прежде всего типом кредитной политики предприятия с учетом его финансового состояния и видами продаваемой продукции.

В договоре поставки между предприятиями условия отсрочки платежа отражаются следующим образом: 3/7 — 40, что означает, что срок отсрочки платежа — 40 дней, но если покупатель будет оплачивать продукцию в первые 7 дней после ее поступления, он получит скидку с ее стоимости в размере 3%. Поэтому, сравнивая длительность отсрочки платежа с размером скидки, предприятие может определить вариант, который ему наиболее выгоден. В табл. 4.1 приводится методика расчета этого, из которой видно, что потери предприятия на каждую тысячу рублей от отсрочки платежа

составляют 23 руб., а от скидки - 10,66 руб., 41.36 руб. и 13,1 руб. Таким образом, можно регулировать тот вариант, который больше выгоден.

Из расчета видно, что потери предприятия от предоставления скидки меньше (варианты 1 и 3), чем от отсрочки платежа. Конечно, здесь сказывается влияние учтенных при расчете факторов. Поэтому изменение условий одного из них приводит к противоположному результату в варианте 2.

Таким образом, решая вопрос о приоритете стимула (скидки или отсрочки) продавца покупателю, следует в первую очередь ставить размер скидки в зависимость от темпов инфляции и во вторую - от соотношения рентабельности финансовых вложений и процента за кредит.

Следовательно, в условиях, рассмотренных в табл. 4.1, в целях уравнивания потерь при скидке и при отсрочке в варианте 1 скидку можно увеличить почти на 1.23% ((23 руб. – 10.66 руб.): 10 руб.), а в варианте 3 на 1% ((23 руб. – 13.1 руб.): 10 руб.). 10 руб. – это 1%. Продавец всегда будет решать следующую проблему: потери от скидки > потерь от отсрочки, потери от скидки = потерь от отсрочки, потери от скидки < потерь от отсрочки. Главным определяющим фактором решения этой проблемы является следующее соотношение:

доходы от финансовых вложений > процентов за кредит,

доходы от финансовых вложений = проценты за кредит

доходы от финансовых вложений < процентов за кредит

Если доходы от финансовых вложений больше процентов за кредит, продавцу следует стимулировать покупателя скидкой с цены и все свободные собственные средства направлять в финансовые вложения и при отсрочке платежа возмещать отвлекаемые в расчеты средства с помощью кредита.

Таблица 4.1

Сравнительный расчет выгоды скидки с цены и отсрочки платежа

		Вариант скидки		Отсрочка платежа 30 дн.
	1	2	3	

1. Инфляция в месяц				0.83%
2. Индекс цен				1.0083
3. Коэффициент падения покупательной способности денег (обратная величина индексу цен) $K_{ппс}$				0.9917
4. Потери от инфляции с каждой тысячи рублей ( $1000 - 1000 \cdot K_{ппс}$ )				8.23 руб.
5. Процентная ставка за кредит -годовая				18%
6. Сумма процента за кредит ( $1000 \cdot 18 : 12 : 100$ )				15 руб.
7. Скидка с каждой тысячи рублей	3% - 30 руб.	6% - 60 руб.	6% - 60 руб.	
8. Рентабельность от вложений полученной в срок платы за продукцию в месяц	2%	2%	5%	
без учета инфляции	$970 \cdot 0.02 = 19.4$ руб.	$940 \cdot 0.02 =$ 18.8 руб.	$940 \cdot 0.05 = 47$ руб.	
с учетом инфляции	$19.4 \cdot 0.9917 = 19.24$ руб.	$18.8 \cdot 0.9917 =$ 18.64 руб.	$47 \cdot 0.9917 =$ 46,9 руб.	
10. Потери от предоставления скидки с учетом возможного вложения полученных в срок средств	30 руб.-19,24 руб. = 10,66 руб.	60 руб.-18.64 руб. = 41.36 руб.	60 руб. – 46,9 руб. = 13,1 руб.	
11. Потери от отсрочки платежа (от инфляции и процентов за возможный кредит)				8.23 руб. + 15 руб. = 23,23 руб.

Если доходы от финансовых вложений меньше процентов за кредит, тогда кредитом на покрытие отсрочки пользоваться не следует, покрывая отвлекаемые в расчеты средства собственными деньгами. Но здесь возникает проблема неравномерности отвлекаемых в расчеты средств, которую, как известно, без кредита решить сложно.

На основании вышеизложенного целесообразно принять скидку за своевременную оплату в размере 3%.

Формы реализации продукции в кредит имеют две разновидности — товарный (коммерческий) кредит и потребительский кредит.

- Товарный (коммерческий) кредит представляет собой форму оптовой реализации продукции ее продавцом на условиях отсрочки платежа, если такая отсрочка превышает обычные сроки банковских расчетов.

Обычно товарный (коммерческий) кредит предоставляется оптовому покупателю продукции на срок от одного до шести месяцев.

- Потребительский кредит (в товарной форме) представляет собой форму розничной реализации товаров покупателям (физическим лицам) с отсрочкой платежа. Он предоставляется обычно на срок от шести месяцев до двух лет.

Выбор форм реализации продукции в кредит определяется отраслевой принадлежностью предприятия и характером реализуемой продукции (товаров, услуг).

Тип кредитной политики характеризует принципиальные подходы к ее осуществлению с позиции соотношения уровней доходности и риска кредитной деятельности предприятия. В условиях строительного предприятия приемлем консервативный (или жесткий) тип кредитной политики предприятия, который направлен на минимизацию кредитного риска. Такая минимизация рассматривается как приоритетная цель в осуществлении его кредитной деятельности. Осуществляя этот тип кредитной политики предприятие не стремится к получению высокой дополнительной прибыли за счет расширения объема реализации продукции, так как он установлен и взаимосвязан с целями и объемами головного предприятия. Механизмом реализации политики такого типа является минимизация сроков предоставления кредита и его размера; ужесточение условий предоставления кредита и повышение его стоимости; использование жестких процедур инкассации дебиторской задолженности.

Расчет необходимой суммы финансовых средств, инвестируемых в дебиторскую задолженность, осуществляется по следующей формуле:

$$I_{дз} = \frac{O P_k \times K_{с/ц} \times (ППК - ПР)}{365}$$

где  $I_{дз}$  — необходимая сумма оборотного капитала, направляемого в дебиторскую задолженность;  $O P_k$  — планируемый объем реализации

продукции в кредит;  $K_{с/ц}$  — коэффициент соотношения себестоимости и цены продукции, выраженный десятичной дробью; ППК —средний период предоставления кредита покупателям, в днях; ПР —средний период просрочки платежей по предоставленному кредиту, в днях.

Определить необходимую сумму финансовых средств, инвестируемых в предстоящем периоде в дебиторскую задолженность, при следующих условиях:

объем реализации продукции с предоставлением товарного (коммерческого) кредита — 1939,9 млн. руб.;

удельный вес себестоимости продукции в ее цене —92,46%;

средний период предоставления кредита оптовым покупателям — 75.8 дней;

средний период просрочки платежей по предоставляемому кредиту по результатам анализа — 17.65 дней. Подставляя эти данные в вышеприведенную формулу, получим:

Необходимая сумма финансовых средств, инвестируемых в предстоящем периоде в дебиторскую задолженность:

$$I_{дз} = \frac{1939.9 \times 92.46\% \times (75.8 + 17.65)}{365} = 459.218 \text{ млн. руб.}$$

### 4.3 Нормирование оборотных средств в запасах

Для оптимизации управления запасами рассчитаем норматив. Норматив запасов материалов характеризует максимально допустимую стоимость запасов, находящихся на складе, в любой момент нормируемого периода. На предприятии нормируются запасы по видам производств

(направлений) и номенклатуре выпускаемой продукции<sup>16</sup>. Норма запаса в днях определяется по каждому виду сырья, материалов и топлива. Затем рассчитываются средневзвешенные нормы оборотных средств по укрупненным группам сырья и материалов в соответствии с их номенклатурой по плану материально-технического снабжения. После этого исчисляется средневзвешенная норма по отделам снабжения, комплектации, кооперации. В заключение определяются средневзвешенные нормы оборотных средств в целом по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам. В том случае, когда номенклатура потребляемых материалов очень большая, расчет осуществляется по наименованиям материалов, удельный вес которых должен быть не менее 70—80% общего расхода материалов в денежном выражении. Проведенный укрупненный расчет по самой дорогостоящей части запасов трубам и металлопрокату (85%) ОАО «Мосгоргидрострой» позволяет сделать следующую разбивку.

Норма оборотных средств по сырью, основным материалам, покупным полуфабрикатам включает четыре запаса: текущий, страховой, транспортный, технологический.

Текущий запас предназначен для обеспечения сырьем и материалами нормальной непрерывной работы предприятия. Размер его зависит от частоты и равномерности поставок материалов и равномерности их потребления в производстве. Текущий запас определяется в размере половины интервала между двумя поставками. Это объясняется тем, что берется не минимальный и не максимальный запас конкретных материалов на предприятии, а средний, так как в какой-то период времени запас одних материалов будет максимальным, а других — минимальным. Например, при 14 поставках в год труб и металлопроката средний интервал между двумя поставками будет равен 24 дням ( $360 : 15$ ), а текущий запас 12 дням ( $24 : 2$ ).

---

<sup>16</sup> Щелгачев А. Внедрение системы управления оборотными активами // Финансовый директор», 2005, № 6, с. 27



Длительность интервалов между двумя поставками определена на основе данных о фактическом поступлении материалов.

При определении количества поставок в течение года мелкие и случайные поставки исключаются, а чрезмерно крупные приводятся к среднему размеру поставок. Затем рассчитывается среднеарифметический интервал между двумя поставками путем деления количества дней в году (или в квартале, или полугодии) на количество поставок за этот период. Если поставки какого-либо материала, поступающего от одного или нескольких поставщиков, резко различаются по объему и длительности интервалов, средний интервал между поставками определяется как средневзвешенная величина исходя из размера каждой поставки и количества дней до очередной поставки.

Страховой запас предназначен для предупреждения последствий от возможных перебоев в снабжении (из-за нарушения условий поставок или задержки в пути) и устанавливается в размере 50% текущего.

При отдаленности потребителя от поставщика, в условиях ОАО «Мосгоргидрострой» страховой запас может быть определен в размере 100% текущего.

Транспортный запас определяется как разница во времени между пробегом данного материала, включая время на его разгрузку и складирование, и пробегом платежных документов, включая их оплату. Поскольку трубы и металлопрокат находились по фактическим данным в пути 15 дней, на разгрузку и складирование ушел 1 день, а документы оплачены покупателем через 7 дней после отгрузки данного материала, то транспортный запас будет равен 9 дням ( $15 + 1 - 7$ ). Этот запас компенсирует отвлекаемые из оборота средства предприятия в связи с опережением оплаты материальных ценностей по сравнению с их поступлением.

Технологический запас — подготовка материалов к производству— определяется конкретными условиями работы каждого предприятия в том

случае, если это не входит в производственный цикл. Технологический запас в условиях ОАО «Мосгоргидрострой» не определяется.

Таким образом, текущий запас равен 45 дням, следовательно, страховой будет равен 45 дням, транспортный определен в размере 19 дней. Следовательно, норма оборотных средств по запасам составит 199 дней ( $90 + 90 + 19$ ). При однодневном расходе его на производство, равном, 560 тыс. руб., норматив оборотных средств составит 111440 тыс. руб. ( $560 \text{ тыс. руб.} \cdot 199$ ).

Источники финансирования потребности в оборотных средствах устанавливают независимо от самой потребности в них. Базой для расчетов служит параметр «чистого оборотного капитала» (собственные оборотные средства). Чистый оборотный капитал (ЧОК) возможно определить по формуле

$$\text{ЧОК} = \text{капитал и резервы} + \text{долгосрочные обязательства} - \text{внеоборотные активы.}$$

Планируемая величина чистого оборотного капитала может быть также установлена на минимальном и максимальном уровне (по прогнозному балансу активов и пассивов). Минимальную величину определяют согласно Методическим рекомендациям по разработке финансовой политики предприятия на уровне не менее 10% объема оборотных активов. Максимальная величина обусловлена принципом целесообразности. Предприятию невыгодно держать в обороте капитал, превышающий стоимость необходимых ему запасов и затрат. На практике чистый оборотный капитал должен покрывать не менее 50% объема запасов, но его максимум может достигать 51% и более (при условии получения краткосрочных кредитов и займов)<sup>17</sup>.

Следует отметить, что проведенный экспресс-анализ финансового состояния показал неустойчивость функционирования финансов предприятия из-за отсутствия собственного оборотного капитала. При

---

<sup>17</sup> Приказ Минэкономики РФ от 01.10.1997 № 118//Экопомика и жизнь. 1998. № 2.

проектировании соотношения элементов оборотных средств следует ввести в расчет параметр сохранения оптимального размера собственных оборотных средств. Для этого следует лимитировать размер оборотных средств относительно краткосрочных пассивов обеспечивая достаточность собственного оборотного капитала.

$$\text{ЧОК} = 111440 * 0.5 = 55720 \text{ тыс. руб.}$$

Разница между плановой потребностью предприятия в оборотных средствах и приемлемой величиной чистого оборотного капитала показывает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования. Ими могут быть:

- устойчивые пассивы (временно свободная кредиторская задолженность, постоянно находящаяся в обороте предприятия, — начисления);
- кредиторская задолженность;
- краткосрочные кредиты и займы.

Таким образом, в результате анализа финансового состояния предприятия ОАО «Мосгоргидрострой», анализа ликвидности и эффективности использования оборотных средств в третьей главе дипломной работы были сформированы основные направления повышения эффективности финансовой деятельности предприятия.

## Заключение

Оборотные средства наряду с основными и рабочей силой являются важнейшим элементом (фактором) производства. Недостаточная обеспеченность предприятия оборотными средствами парализует его деятельность и приводит к ухудшению финансового положения.

Анализ оборотных активов ОАО «Мосгоргидрострой» показал, что за 2006 гг. основной рост пришелся на оборотные активы в сфере производства. В связи с этим органическое строение капитала изменялось в сторону преобладания оборотных средств, что не будет способствовать ускорению его оборачиваемости.

Структурный анализ оборотных активов показал, что повысился риск вложений в оборотные активы в связи с увеличением доли высокорисковых и уменьшением доли низкорисковых активов.

Наибольший удельный вес в оборотных активах имеют дебиторская задолженность и запасы. Поэтому от менеджмента предприятия требуется работа по ускорению оборачиваемости дебиторской задолженности и запасов, основные направления которой приведены в данной дипломной работе.

В процессе анализа изучена динамика, состав, причины и давность образования дебиторской задолженности. Сумма сомнительных долгов исходя из опыта прошлых лет составляет на предприятии 26600 тыс. руб., или 3,86% от общей суммы дебиторской задолженности.

В ОАО «Мосгоргидрострой» за 2005 год период инкассации дебиторской задолженности возрос с 117.65 дней до 150.69 дней, что свидетельствует о снижении ее качества.

За отчетный год период инкассации дебиторской задолженности снизился с 116.06 дней до 79.64 дней, что свидетельствует о росте ее качества.

Кредиторская задолженность в общем объеме дебиторской и кредиторской задолженности составляла наибольший удельный вес к концу

года (53,24%) и более чем в 1,14 раза превышает объем дебиторской задолженности.

Темп роста оборотных активов был меньше темпов роста объема продаж, что оказало влияние на улучшение качественных показателей оценки эффективности их использования:

- увеличилась оборачиваемость оборотных активов на 0,969 оборота в год;
- уменьшилась продолжительность обращения одного оборота на 47 дней;
- уменьшилось на 0,131 руб. закрепление оборотных средств в 1 руб. выручки от продаж — с 43,8 коп. в предыдущем году до 30,8 коп. в отчетном году.

Наибольшую скорость оборачиваемости (в днях) имеют денежные средства и дебиторская задолженность, а наименьшую - запасы. В отчетном году по сравнению с прошлым годом значительно увеличилась продолжительность оборачиваемости запасов (на 32,83 дней), а остальных оборотных средств наоборот - сократилась. Все это в комплексе обусловило привлечение в оборот средств на 1 151,73 тыс. руб.

За счет увеличения оборотных активов на 151 197 тыс. руб. оборачиваемость замедлилась на 36,41 дн., в связи с чем были дополнительно вовлечены в производство оборотные средства на сумму 265 099,21 тыс. руб. А вот по причине увеличения объема продаж на 1 126 348 тыс. руб. ускорилась оборачиваемость оборотных активов на 83,40 дн., и из оборота было высвобождено оборотных средств на сумму 607 340,23 тыс. руб. Из данного анализа видно, какие огромные резервы можно извлечь, регулируя оптимальное количество оборотных средств.

Проведенный в данной дипломной работе анализ оборотных средств ОАО «Мосгоргидрострой» показал, что у предприятия имеется много неиспользованных возможностей дополнительного увеличения прибыли за повышения эффективности использования всех ресурсов.

Поэтому были предложены мероприятия по совершенствованию управлению оборотными средствами.

Был рассчитан состав оборотных средств на основе анализа сезонной волны. Теперь в период, когда оборачиваемость оборотного капитала минимальна, оборотный капитал можно поддерживать на уровне постоянной составляющей – то есть минимальном. В периоды интенсивного использования уровень оборотного капитала будет повышаться. Эти показатели могут служить для финансового менеджмента предприятия ориентирами для установления нормативов оборотных средств.

Также был проведен расчет возможности предоставления скидок покупателям, расплачивающимся без предоставления отсрочки. Расчет показал, что скидка может составить от 3 до 4,6%. На основании данных учета предприятия был предложен норматив оборотных средств в дебиторской задолженности и запасах. Рассчитан уровень чистого оборотного капитала, который в настоящее время отсутствует.

### Список литературы

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? –М.: Финансы и статистика, 2001.
2. Ван Хорн Д. Основы управления финансами. - М.: Финансы и статистика, 1997.
3. Венедиктова В.Н. Ревизия и контроль в акционерных обществах и товариществах.- М.: Институт новой экономики, 1995.
4. Ковалев В.В. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. - М.: Перспектива, 2002.
5. Круглов М.И. Стратегическое управление компанией. - М.: РДЛ, 2006.
6. Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности. - М.: ИНФРА-М, 1998.
7. Методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия. Утверждены приказом Минэкономики России от 1.10.97 г. N 118;
8. Методические положения по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса. Утверждены распоряжением Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) от 12.08.94 г. N 31-р;
9. Моляков Д.С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства: Учебное пособие. –М.: Финансы и статистика, 2000.
10. Немченко А. С., Немченко О. А. Организационно-экономические проблемы реализации товаров // Провизор.— 2001.— № 12.
11. Райан Б. Стратегический учет для руководителя. - М.: Аудит, ЮНИТИ, 2002.
12. Реформа предприятия и управление финансами / под ред. С.В. Ильдеменова, М., «БИЗНЕС-ТЕЗАУРУС», 2004.
13. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия, -М., ИНФРА-М, 2002.

14. Сальников В. А. Особенности механизма промышленного роста / «1000 лучших предприятий России», - М., Юнити, 2003.
15. Семь нот менеджмента. - М.: ЗАО "Журнал Эксперт", 1997.
16. Сергеев И.В. Экономика предприятий. М.: Финансы и статистика, 2003.
17. Симичаев Ю. Финансовое состояние и финансовая политика производственных предприятий // Российский экономический журнал. –2001. -№8.
18. Слепов, В. А., Громова, Е. И., Кери, И. Т. Финансовая политика компании : учеб. пособие / В. А. Слепов, Е. И. Громова, И. Т. Кери ; под ред. проф. В. А. Слепова. — М. : Экономистъ, 2005.
19. Совершенствование методов управления фармацевтическим бизнесом//Международная конференция «Современные вопросы менеджмента в России и США. Аспекты преподавания и исследования»: Сб. науч. тр.-Владивосток, ДВГТУ, 1999.
20. Современное состояние российского оптового рынка (в соавторстве) // Россия в XXI веке: Экономика, политика, культура. - 1999. - №1.
21. Совершенствование методов управления запасами в бизнесе//Международная конференция молодых ученых ВГУЭС: Сб. науч. тр. -Владивосток, ВГУЭС, 2004.
22. Соколова Г.Н. Анализ финансовой устойчивости предприятия: методика расчетов//Аудиторские ведомости. 1999. N 8.
23. Управление финансами (Финансы предприятий): Учебник / Под ред. А.А. Володина. - М.: ИНФРА-М, 2006.
24. Фащевский В. Финансы предприятий: особенности и возможности укрепления // Экономист . – 2004 - №1
25. Финансы. Учебное пособие/Под ред. А.М. Ковалевой.-М.: Финансы и статистика, 2004.
26. Финансы, деньги, кредит. Под ред. О.В. Соколовой. М.: Юристъ – 2000.



27. Финансы. Под ред. Родионовой В.М. М.: Финансы и статистика, 2004.
28. Финансовое планирование и контроль/ Под ред. М.А. Поукока, А.Х. Тейлора. - М.: ИНФРА-М, 2006.
29. Формирование модели управления запасами // Информационные технологии в управлении и учебном процессе вуза: Сб. науч. тр. - Владивосток, ВГУЭС, 2005.
30. Шим Джей К., Сигел Джоэл Г. Финансовый менеджмент. - М.: "Филинь", 1996.
31. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ: Учеб. пособие. — 2-е изд., испр. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2006.
32. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. - М.: ИНФРА-М, 2006.
33. Экономический анализ / Под ред. Л.Т. Гиляровской, -М., Юнити, 2002.

## Приложение 1

## БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

Форма № 1 по ОКУД  
на 31 декабря 2005 г. Дата (год, месяц, число)

Единица измерения: тыс. руб.

по ОКЕИ

Коды		
0710001		
200	12	31
5		
384		

АКТИВ	Ко д стр	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	-	-
Основные средства	120	50 986	57 714
Незавершенное строительство	130	13 562	13 562
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	-
Долгосрочные финансовые вложения	140	11 926	3 450
Отложенные налоговые активы	145	140	196
Прочие внеоборотные активы	150	-	-
<b>ИТОГО по разделу I</b>	<b>190</b>	<b>76 614</b>	<b>74 922</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	55 867	72 072
в том числе:			
сырье, материалы и др. аналогичные ценности	211	55 237	70 126
животные на выращивании и откорме	212	-	-
затраты в незавершенном производстве	213	-	-
готовая продукция и товары для перепродажи	214	-	-
товары отгруженные	215	-	-
расходы будущих периодов	216	630	1 946
прочие запасы и затраты	217	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	87 031	101 274
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	-	-
в том числе покупатели и заказчики	231	-	-
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	479 542	508 378
в том числе покупатели и заказчики	241	447 911	308 513
Краткосрочные финансовые вложения	250	-	-
Денежные средства	260	541	2 009
Прочие оборотные активы	270	438	2 855
<b>ИТОГО по разделу II</b>	<b>290</b>	<b>623 419</b>	<b>686 588</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>700 033</b>	<b>761 510</b>

ПАССИВ	Ко д стр	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	4 323	4 323
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	-	- 151
Добавочный капитал	420	19 573	19 573
Резервный капитал	430	648	648
в том числе:			
резервные фонды, образованные в соответствии с законодательством	431	-	-
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	648	648
Нераспределенная прибыль (неоткрытый убыток)	470	26 308	29 192
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>50 852</b>	<b>53 585</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	-	-
Отложенные налоговые обязательства	515	153	271
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>153</b>	<b>271</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	106 000	123 383
Кредиторская задолженность	620	534 502	575 745
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	395 815	390 618
задолженность перед персоналом организации	622	6 772	11 847
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	1 437	1 848
задолженность по налогам и сборам	624	13 057	11 950
прочие кредиторы	625	117 421	159 482
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	-	-
Доходы будущих периодов	640	8 526	8 526
Резервы предстоящих расходов	650	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>649 028</b>	<b>707 654</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>700 033</b>	<b>761 510</b>

## ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

Форма № 2 по ОКУД

за январь - декабря 2005 г.

Дата (год, месяц, число)

Коды		
0710002		
2005	12	31
384		

Единица измерения: тыс. руб.

по ОКЕИ

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто)	010	1 495 146	1 311 770
в том числе:			
СМР собств. силы		836 675	575 364
СМР субподрядчики		636 507	706 855
Услуги г/п, прочие услуги		21 964	29 551
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	- 1 401 906	- 1 271 983
в том числе:			
собственные силы		- 760 945	- 545 875
субподрядчики		- 636 506	- 706 855
прочие		- 4 455	- 19 253
Валовая прибыль	029	93 240	39 788
Коммерческие расходы	030	-	-
Управленческие расходы	040	- 62 505	-
Прибыль (убыток) от продаж	050	30 735	39 788
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	204	164
Проценты к уплате	070	- 14 284	- 14 650
Доходы от участия в других организациях	080	4 719	-
Прочие операционные доходы	090	10 348	49
Прочие операционные расходы	100	- 11 773	- 3 035
Внереализационные доходы	120	5 731	7 204
Внереализационные расходы	130	- 18 649	- 16 906
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	7 031	12 614
Отложенные налоговые активы	141	80	139
Отложенные налоговые обязательства	142	- 10	154
Текущий налог на прибыль	150	- 3 920	- 6 960
Налог на прибыль по базе переходного периода		- 297	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	2 884	5 639
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	2 163	3 053
Базовая прибыль (убыток) на акцию		-	-
Разводненная прибыль (убыток) на акцию		-	-

## ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА

Форма № 3 по ОКУД

за 2005 год

Дата (год, месяц, число)

Единица измерения: тыс. руб.

по ОКЕИ

Коды		
0710003		
200	12	31
5		
384		

## I. Изменения капитала

Показатель		Уставны й капитал	Добавочн ый капитал	Резервн ый капитал	Нераспредел ен-ная прибыль (непокрыты й убыток)	Итого
наименование	ко д					
1	2	3	4	5	6	7
Остаток на 31 декабря года, предшествующего предыдущему		4 323	19 573	648	18 087	42 631
200 г. (предыдущий год) Изменения в учетной политике		x	x	x	-	-
Результат от переоценки объектов основных средств		x	-	x	-	-
		x	-	-	-	-
Остаток на 1 января предыдущего года		4 323	19 573	648	18 087	42 631
Результат от пересчета иностраннх валют		x	-	x	x	-
Чистая прибыль		x	x	x	-	-
Дивиденды		x	x	x	-	-
Отчисления в резервный фонд		x	x	-	-	-
Увеличение величины капитала за счет: дополнительного выпуска акций		-	x	x	x	-
увеличения номинальной стоимости акций		-	x	x	x	-
реорганизации юридического лица		-	x	x	-	-
реорганизации юридического лица		-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-
Уменьшение величины капитала за счет: уменьшения номинала акций		-	x	x	x	-
уменьшения количества акций		-	x	x	x	-

реорганизации юридического лица		-	x	x	-	-
		-	-	-	-	-
Остаток на 31 декабря предыдущего года		4 323	19 573	648	26 308	50 852
200 г. (отчетный год) Изменения в учетной политике		x	x	x	-	-
Результат от переоценки объектов основных средств		x	-	x	-	-
		x	-	-	-	-
Остаток на 1 января отчетного года	10 0	4 323	19 573	648	26 308	50 852
Результат от пересчета иностраных валют		x	-	x	x	-
Чистая прибыль		x	x	x	2 884	2 884
Дивиденды		x	x	x	-	-
Отчисления в резервный фонд	11 0	x	x	-	-	-
Увеличение величины капитала за счет: дополнительного выпуска акций	12 1	-	x	x	x	-
увеличения номинальной стоимости акций	12 2	-	x	x	x	-
реорганизации юридического лица	12 3	-	x	x	-	-
		-	-	-	-	-
Уменьшение величины капитала за счет: уменьшения номинала акций	13 1	-	x	x	x	-
уменьшения количества акций	13 2	-	x	x	x	-
реорганизации юридического лица	13 3	-	x	x	-	-
		-	-	-	-	-
Остаток на 31 декабря отчетного года	14 0	4 323	19 573	648	29 192	53 585

## II. Резервы

Показатель		Остаток	Поступило	Использова но	Остаток
наименование	ко д				
1	2	3	4	5	6
Резервы, образованные в соответствии с законодательством: Резервный фонд					
(наименование резерва) данные предыдущего года		648	-	-	648
данные отчетного года		648	-	-	648
(наименование резерва) данные предыдущего года					
данные отчетного года		-	-	-	-

## СПРАВКИ

Показатель		Остаток на начало отчетного года		Остаток на конец отчетного периода	
наименование	ко д				
1	2	3		4	
1) Чистые активы	20 0	50 852		53 585	
		Из бюджета		Из внебюджетных фондов	
		за отчетный год	за пердыду- щий год	за отчетный год	за пердыду- щий год
		3	4	5	6
2) Получено на: расходы по обычным видам деятельности - всего	21 0	-	-	-	-
в том числе:		-	-	-	-
		-	-	-	-
		-	-	-	-
капитальные вложения во внеоборотные активы	22 0	-	-	-	-
в том числе:		-	-	-	-
		-	-	-	-
		-	-	-	-

## ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Форма № 4 по ОКУД  
 За январь - декабрь 2005 года                      Дата (год, месяц, число)

Коды		
0710004		
200	12	31
5		
384		

Единица измерения: тыс. руб.

по ОКЕИ

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период прошлого года
наименование	код		
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года		542	1 069
Движение денежных средств по текущей деятельности			
Средства, полученные от покупателей, заказчиков		1 532 169	874 529
		-	-
		-	-
Прочие доходы		16 660	17 003
Денежные средства, направленные:			
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	1 359 524	836 959
на оплату труда	160	105 654	96 247
на выплату дивидендов, процентов	170	1 392	931
на расчеты по налогам и сборам	180	67 684	53 895
внебюджетные фонды		8 327	-
		-	-
на прочие расходы		27 676	7 656
Чистые денежные средства от текущей деятельности		- 22 910	-
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			
Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	210	232	-
Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	220	8 985	-
Полученные дивиденды	230	4 922	-
Полученные проценты	240	99	-
Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	250	-	-
		-	-
		-	-
Приобретение дочерних организаций	280	-	-
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	290	2 486	-
Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	300	-	-



Займы, предоставленные другим организациям	310	-	-
		-	-
		-	-
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	340	13 542	-
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг		-	164
Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями		925 754	735 177
		-	-
		-	-
Погашение займов и кредитов (без процентов)		915 730	614 527
Погашение обязательств по финансовой аренде		-	-
		-	-
		-	-
Чистые денежные средства от финансовой деятельности		10 024	-
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов		2 669	-
Остаток денежных средств на конец отчетного периода		2 009	541
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю		-	-

## ПРИЛОЖЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ

Форма № 5 по ОКУД

За 2005 год

Дата (год, месяц, число)

Единица измерения: тыс. руб.

по ОКЕИ

Коды		
0710005		
200	12	31
5		
384		

## Основные средства

Показатель		Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Здания		8 888	1 763	43	10 608
Сооружения и передаточные устройства		-	-	-	-
Машины и оборудование		62 916	19 589	5 068	77 437
Транспортные средства		22 198	3 446	428	25 216
Производственный и хозяйственный инвентарь		1 223	1 327	703	1 847
Рабочий скот		-	-	-	-
Продуктивный скот		-	-	-	-
Многолетние насаждения		-	-	-	-
Другие виды основных средств		403	1	152	252
Земельные участки и объекты природопользования		-	-	-	-
Капитальные вложения на коренное улучшение земель		-	-	-	-
Итого		95 628	26 126	6 394	115 360

Показатель		На начало отчетного года	На конец отчетного периода
наименование	код		
1	2	3	4
Амортизация основных средств - всего	140	44 642	57 646
в том числе:			
зданий и сооружений		4 297	4 857
машин, оборудования, транспортных средств		40 116	51 829
других		229	960
Передано в аренду объектов основных средств - всего		18 597	18 936
в том числе:			
здания		-	-
сооружения		-	-
Переведено объектов основных средств на консервацию		-	-

Получено объектов основных средств в аренду - всего		-	30
в том числе:		-	-
		-	-
Объекты недвижимости, принятые в эксплуатацию и находящиеся в процессе государственной регистрации		-	-
Справочно. Результат от переоценки объектов основных средств:	ко д	На начало отчетного года	На начало предыдущего года
	2	3	4
первоначальной (восстановительной) стоимости	17 1	-	-
амортизации	17 2	-	-
Изменение стоимости объектов основных средств в результате достройки, дооборудования, реконструкции, частичной ликвидации	ко д	На начало отчетного года	На начало отчетного периода
	2	3	4
		-	-

## Доходные вложения в материальные ценности

Показатель		Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
наименование	ко д				
1	2	3	4	5	6
Имущество для передачи в лизинг		-	-	-	-
Имущество, предоставляемое по договору проката		-	-	-	-
		-	-	-	-
Прочие		-	-	-	-
Итого		-	-	-	-
	ко д	На начало отчетного года	На конец отчетного периода		
1	2	3	4		
Амортизация доходных вложений в материальные ценности		-	-		

## Финансовые вложения

Показатель		Долгосрочные		Краткосрочные	
наименование	код	на начало отчетного года	на конец отчетного периода	на начало отчетного года	на конец отчетного периода
1	2	3	4	5	6
Вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций - всего	510	11 926	3 450	-	-
в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ	511	-	-	-	-
Государственные и муниципальные ценные бумаги	515	-	-	-	-
Ценные бумаги других организаций - всего	520	-	-	-	-
в том числе долговые ценные бумаги (облигации, векселя)	521	-	-	-	-
Предоставленные займы	525	-	-	-	-
Депозитные вклады	530	-	-	-	-
Прочие	535	-	-	-	-
Итого	540	11 926	3 450	-	-

## Дебиторская и кредиторская задолженность

Показатель		Остаток на начало отчетного года	Остаток на конец отчетного года
наименование	код		
1	2	3	4
Дебиторская задолженность:			
краткосрочная - всего		479 542	508 378
в том числе:			
расчеты с покупателями и заказчиками		447 911	308 513
авансы выданные		-	98 284
прочая		31 631	101 581
долгосрочная - всего		-	-
в том числе:			
расчеты с покупателями и заказчиками		-	-
авансы выданные		-	-
прочая		-	-
Итого		479 542	508 378
Кредиторская задолженность:			
краткосрочная - всего		640 502	699 128
в том числе:			
расчеты с поставщиками и подрядчиками		395 815	390 618
авансы полученные		-	25 237
расчеты по налогам и сборам		14 494	8 422
кредиты		106 000	123 383
займы		-	-
прочая		124 193	151 468
долгосрочная - всего		-	-
в том числе:			
кредиты		-	-
займы		-	-
		-	-
		-	-
Итого		640 502	699 128

## Расходы по обычным видам деятельности (по элементам затрат)

Показатель		За отчетный год	За предыдущий год
наименование	код		
1	2	3	4
Материальные затраты	710	1 198 688	1 105 881
Затраты на оплату труда	720	103 031	76 462
Отчисления на социальные нужды	730	33 366	25 936
Амортизация	740	16 408	14 426
Прочие затраты	750	50 413	45 805
Итого по элементам затрат	760	1 401 906	-
Изменение остатков (прирост [+], уменьшение [-]):			
незавершенного производства	765	-	-
расходов будущих периодов	766	1 316	520
резервов предстоящих расходов	767	-	-

Обеспечения

## БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

Форма № 1 по ОКУД  
на 31 декабря 2006 г. Дата (год, месяц, число)

Единица измерения: тыс. руб.

по ОКЕИ

Коды		
0710001		
200	12	31
6		
384		

АКТИВ	Код стр.	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы	110	-	-
Основные средства	120	57 714	98 349
Незавершенное строительство	130	13 562	14 053
Доходные вложения в материальные ценности	135	-	-
Долгосрочные финансовые вложения	140	3 450	3 450
Отложенные налоговые активы	145	196	283
Прочие внеоборотные активы	150	-	-
ИТОГО по разделу I	190	74 922	116 135
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
Запасы	210	72 072	150 800
в том числе:			
сырье, материалы и др. аналогичные ценности	211	70 126	149 875
животные на выращивании и откорме	212	-	-
затраты в незавершенном производстве	213	-	-
готовая продукция и товары для перепродажи	214	-	-
товары отгруженные	215	-	-
расходы будущих периодов	216	1 946	925
прочие запасы и затраты	217	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	101 274	79 209
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230	-	-
в том числе покупатели и заказчики	231	-	-
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	508 378	689 697
в том числе покупатели и заказчики	241	308 513	503 822
Краткосрочные финансовые вложения	250	-	-
Денежные средства	260	2 009	648
Прочие оборотные активы	270	2 855	5 459
ИТОГО по разделу II	290	686 588	925 813
<b>БАЛАНС</b>	<b>300</b>	<b>761 510</b>	<b>1 041 948</b>

ПАССИВ	Код стр.	На начало отчетного периода	На конец отчетного периода
1	2	3	4
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>			
Уставный капитал	410	4 323	4 323
Собственные акции, выкупленные у акционеров	411	- 151	-
Добавочный капитал	420	19 573	19 573
Резервный капитал	430	648	648
в том числе:			
резервные фонды, образованные в соответствии с законодательством	431	-	-
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	432	648	648
Нераспределенная прибыль (неоткрытый убыток)	470	29 192	47 419
<b>ИТОГО по разделу III</b>	<b>490</b>	<b>53 585</b>	<b>71 963</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	510	-	-
Отложенные налоговые обязательства	515	271	27
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-
<b>ИТОГО по разделу IV</b>	<b>590</b>	<b>271</b>	<b>27</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
Займы и кредиты	610	123 383	176 250
Кредиторская задолженность	620	575 745	785 182
в том числе:			
поставщики и подрядчики	621	390 618	555 009
задолженность перед персоналом организации	622	11 847	20 885
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	623	1 848	3 859
задолженность по налогам и сборам	624	11 950	17 658
прочие кредиторы	625	159 482	187 771
Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630	-	-
Доходы будущих периодов	640	8 526	8 526
Резервы предстоящих расходов	650	-	-
Прочие краткосрочные обязательства	660	-	-
<b>ИТОГО по разделу V</b>	<b>690</b>	<b>707 654</b>	<b>969 958</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>700</b>	<b>761 510</b>	<b>1 041 948</b>

## ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

Форма № 2 по ОКУД

за январь - декабрь 2006 г.

Дата (год, месяц, число)

Единица измерения: тыс. руб.

по ОКЕИ

Коды		
0710002		
200	12	31
6		
384		

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
наименование	код		
1	2	3	4
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто)	010	2 621 494	1 495 146
в том числе:			
СМР собственные силы		1 284 827	836 675
СМР субподрядчики		1 310 436	636 507
Услуги г/п, прочие услуги		26 231	21 964
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг	020	- 2 423 881	- 1 401 906
в том числе:			
собственные силы		- 1 095 428	- 760 945
субподрядчики		- 1 310 436	- 636 506
прочие		- 18 017	- 4 455
Валовая прибыль	029	197 613	93 240
Коммерческие расходы	030	-	-
Управленческие расходы	040	- 125 447	- 62 505
Прибыль (убыток) от продаж	050	72 166	30 735
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению	060	338	204
Проценты к уплате	070	- 18 969	- 14 284
Доходы от участия в других организациях	080	-	4 719
Прочие операционные доходы	090	5 252	10 348
Прочие операционные расходы	100	- 6 216	- 11 773
Внереализационные доходы	120	23 563	5 731
Внереализационные расходы	130	- 46 054	- 18 649
Прибыль (убыток) до налогообложения	140	30 080	7 031
Отложенные налоговые активы	141	162	80
Отложенные налоговые обязательства	142	- 24	- 10
Текущий налог на прибыль	150	- 12 037	- 3 920
Налог на прибыль по базе переходного периода		- 297	- 297
Перераспределение прибыли		-	-
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода	190	18 181	2 884
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)	200	4 680	2 163



## ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА

Форма № 3 по ОКУД

за 2006 год

Дата (год, месяц, число)

Единица измерения: тыс. руб.

по ОКЕИ

Коды		
0710003		
200	12	31
6		
384		

## I. Изменения капитала

Показатель		Уставны й капитал	Добавочн ый капитал	Резервн ый капитал	Нераспредел ен-ная прибыль (непокрыты й убыток)	Итого
наименование	ко д					
1	2	3	4	5	6	7
Остаток на 31 декабря года, предшествующего предыдущему		4 323	19 573	648	26 308	50 852
200 г. (предыдущий год) Изменения в учетной политике		x	x	x	-	-
Результат от переоценки объектов основных средств		x	-	x	-	-
		x	-	-	-	-
Остаток на 1 января предыдущего года		4 323	19 573	648	26 308	50 852
Результат от пересчета иностраннх валют		x	-	x	x	-
Чистая прибыль		x	x	x	2 884	2 884
Дивиденды		x	x	x	-	-
Отчисления в резервный фонд		x	x	-	-	-
Увеличение величины капитала за счет: дополнительного выпуска акций		-	x	x	x	-
увеличения номинальной стоимости акций		-	x	x	x	-
реорганизации юридического лица		-	x	x	-	-
реорганизации юридического лица		-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-
Уменьшение величины капитала за счет: уменьшения номинала акций		-	x	x	x	-
уменьшения количества акций		-	x	x	x	-

реорганизации юридического лица		-	x	x	-	-
		-	-	-	-	-
Остаток на 31 декабря предыдущего года		4 323	19 573	648	29 192	53 585
200 г. (отчетный год) Изменения в учетной политике		x	x	x	-	-
Результат от переоценки объектов основных средств		x	-	x	-	-
		x	-	-	-	-
Остаток на 1 января отчетного года	10 0	4 323	19 573	648	29 192	53 585
Результат от пересчета иностраннных валют		x	-	x	x	-
Чистая прибыль		x	x	x	18 181	18 181
Дивиденды		x	x	x	-	-
Отчисления в резервный фонд	11 0	x	x	-	-	-
Увеличение величины капитала за счет: дополнительного выпуска акций	12 1	-	x	x	x	-
увеличения номинальной стоимости акций	12 2	-	x	x	x	-
реорганизации юридического лица	12 3	-	x	x	-	-
		-	-	-	-	-
Уменьшение величины капитала за счет: уменьшения номинала акций	13 1	-	x	x	x	-
уменьшения количества акций	13 2	-	x	x	x	-
реорганизации юридического лица	13 3	-	x	x	-	-
		-	-	-	-	-
Остаток на 31 декабря отчетного года	14 0	4 323	19 573	648	47 419	71 963

## ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Форма № 4 по ОКУД  
 За январь - декабрь 2006 года Дата (год, месяц, число)

Коды		
0710004		
200	12	31
6		
384		

Единица измерения: тыс. руб.

по ОКЕИ

Показатель		За отчетный период	За аналогичный период прошлого года
наименование	код		
1	2	3	4
Остаток денежных средств на начало отчетного года		2 009	542
Движение денежных средств по текущей деятельности			
Средства, полученные от покупателей, заказчиков		2 707 821	1 532 169
		-	-
		-	-
Прочие доходы		316 927	16 660
Денежные средства, направленные:			
на оплату приобретенных товаров, работ, услуг, сырья и иных оборотных активов	150	- 2 548 155	- 1 359 524
на оплату труда	160	- 163 472	- 105 654
на выплату дивидендов, процентов	170	- 1 133	- 1 392
на расчеты по налогам и сборам	180	- 111 665	- 76 011
		-	-
		-	-
на прочие расходы		- 286 069	- 27 676
Чистые денежные средства от текущей деятельности		- 85 746	- 21 428
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности			
Выручка от продажи объектов основных средств и иных внеоборотных активов	210	-	232
Выручка от продажи ценных бумаг и иных финансовых вложений	220	-	8 985
Полученные дивиденды	230	253	4 922
Полученные проценты	240	-	99
Поступления от погашения займов, предоставленных другим организациям	250	-	-
		-	-
		-	-
Приобретение дочерних организаций	280	-	-
Приобретение объектов основных средств, доходных вложений в материальные ценности и нематериальных активов	290	-	2 486
Приобретение ценных бумаг и иных финансовых вложений	300	-	-

Займы, предоставленные другим организациям	310	-	-
		-	-
		-	-
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности	340	253	16 724
Движение денежных средств по финансовой деятельности			
Поступления от эмиссии акций или иных долевых бумаг		253	-
Поступления от займов и кредитов, предоставленных другими организациями		10 084 832	925 754
		-	-
		-	-
Погашение займов и кредитов (без процентов)		- 1 000 700	- 915 730
Погашение обязательств по финансовой аренде		-	-
		-	-
		-	-
Чистые денежные средства от финансовой деятельности		84 132	10 024
Чистое увеличение (уменьшение) денежных средств и их эквивалентов		- 1 614	5 320
Остаток денежных средств на конец отчетного периода		648	2 009
Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю		-	-

«» \_\_\_\_\_ 03 \_\_\_\_\_ 2006 г.

Руководитель

О.М.

## ПРИЛОЖЕНИЕ К БУХГАЛТЕРСКОМУ БАЛАНСУ

Форма № 5 по ОКУД

За 2006 год

Дата (год, месяц, число)

Единица измерения: тыс. руб.

по ОКЕИ

Коды		
0710005		
200	12	31
6		
384		

## Основные средства

Показатель		Наличие на начало отчетного года	Поступило	Выбыло	Наличие на конец отчетного периода
наименование	код				
1	2	3	4	5	6
Здания		10 608	5 453	- 161	15 900
Сооружения и передаточные устройства		-	20	-	20
Машины и оборудование		77 437	63 520	- 24 636	116 321
Транспортные средства		25 216	-	- 3 051	23 562
Производственный и хозяйственный инвентарь		-	-	-	-
Рабочий скот		-	-	-	-
Продуктивный скот		-	-	-	-
Многолетние насаждения		-	-	-	-
Другие виды основных средств		252	1 206	- 287	1 745
Земельные участки и объекты природопользования		-	-	-	-
Капитальные вложения на коренное улучшение земель		-	-	-	-
Итого		115 360	72 620	- 29 505	158 475

Показатель		На начало отчетного года	На конец отчетного периода
наименование	код		
1	2	3	4
Амортизация основных средств - всего	14 0	57 646	60 126
в том числе:			
зданий и сооружений		4 857	5 633
машин, оборудования, транспортных средств		51 829	53 757
других		960	736
Передано в аренду объектов основных средств - всего		18 936	13 277

## Дебиторская и кредиторская задолженность

Показатель		Остаток на начало отчетного года	Остаток на конец отчетного года
наименование	код		
1	2	3	4
Дебиторская задолженность:			
краткосрочная - всего		508 378	689 697
в том числе:			
расчеты с покупателями и заказчиками		308 513	410 877
авансы выданные		98 284	176 335
прочая		101 581	102 485
долгосрочная - всего		-	-
авансы выданные		-	-
прочая		-	-
Итого		508 378	689 697
Кредиторская задолженность:			
краткосрочная - всего		699 128	916 432
в том числе:			
расчеты с поставщиками и подрядчиками		390 618	555 009
авансы полученные		25 237	-
расчеты по налогам и сборам		8 422	21 517
кредиты		123 383	176 250
займы		-	-
прочая		151 468	187 771
долгосрочная - всего		-	-
в том числе:			
кредиты		-	-
займы		-	-
		-	-
		-	-
Итого		699 128	961 432

## Расходы по обычным видам деятельности (по элементам затрат)

Показатель		За отчетный год	За предыдущий год
наименование	код		
1	2	3	4
Материальные затраты		1 847 907	1 198 688
Затраты на оплату труда		163 472	103 031
Отчисления на социальные нужды		42 490	33 366
Амортизация		14 865	16 408
Прочие затраты		480 594	50 413
Итого по элементам затрат		2 549 328	1 401 906
Изменение остатков (прирост [+], уменьшение [-]):			
незавершенного производства		491	-
расходов будущих периодов		1 946	1 316
резервов предстоящих расходов		-	-

## Приложение 2

Таблица 1 - Сравнительный аналитический баланс ОАО «Мосгоргидрострой» на 01.01.2007 г. (Актив)

Наименование статей	Коды строк	Абсолютные величины, тыс.руб.		Удельные веса,%		Изменения		Изменения	
		на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в абсолютных величинах, тыс.руб.	в %	в % к величине на начало периода	в% к изменению итога баланса
1.Внеоборотные активы									
1.1. Нематериальные активы	стр.110	57714	98349	8%	9%	40635	1,86%	70%	14%
1.2.Основные средства	стр.120	13562	14053	2%	1%	491	-0,43%	4%	0%
1.3.Прочие внеоборотные активы	стр. 130, 135, 140, 150	3646	3733	0%	0%	87	-0,12%	2%	0%
Итого по разделу 1 (А4)	стр.190	74922	116135	10%	11%	41213	1,31%	55%	15%
II.Оборотные активы									
2.1.Запасы	стр.210,220	173346	230009	23%	22%	56663	-0,69%	33%	20%
2.2.Дебиторская задолженность (платежи после 12 месяцев)									
Медленно реализуемые активы (А3)	стр.210+220+230+270	176201	235468	23%	23%	59267	-0,54%	34%	21%
2.3.Дебиторская задолженность (платежи до 12 месяцев) (А2)	стр.240	508378	689697	67%	66%	181319	-0,54%	36%	65%
2.4.Краткосрочные финансовые вложения	стр.250	0	0	0%	0%	0	0,00%	#ДЕЛ/0!	0%
2.5.Денежные средства	стр.260	2009	648	0%	0%	-1361	-0,20%	-68%	0%
Наиболее ликвидные активы (А1)	стр.250+260	2009	648	0%	0%	-1361	-0,20%	-68%	0%
Итого по разделу II	стр.290	686588	925813	90%	89%	239225	-1,31%	35%	85%
Стоимость имущества	стр. 190+290	761510	1041948	100%	100%	280438	0,00%	37%	100%

Таблица 2 - Сравнительный аналитический баланс ОАО «Мосгоргидрострой» на 01.01.2007 г. (Пассив)

Наименование статей	Коды строк	Абсолютные величины, тыс.руб.		Удельные веса,%		Изменения		Изменения	
		на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в абсолютных величинах, тыс.руб.	в %	в % к величине на начало периода	в% к изменению итога баланса
III.Капитал и резервы									
3.1.Уставный капитал	стр.410	4323	4323	0,57%	0,41%	0	-0,15%	0,00%	0,00%
3.2.Добавочный капитал	стр.420+450	19573	19573	2,57%	1,88%	0	-0,69%	0,00%	0
3.3.Фонд социальной сферы и целевые финансирования		0	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	#ДЕЛ/0!	0
3.4.Нераспределенная прибыль	стр.460+470-465-475	29192	47419	3,83%	4,55%	18227	0,72%	62,44%	6,5%
ИТОГО по разделу III	стр.490	53585	71963	7,04%	6,91%	18378	-0,13%	34,30%	6,6%
IV. Долгосрочные обязательства	стр.590	271	27	0,04%	0,00%	-244	-0,03%	-90,04%	-0,1%
V.Краткосрочные обязательства						0			
5.1.Заемные средства	стр.610	123383	176250	16,20%	16,92%	52867	0,71%	42,85%	18,9%
5.2.Кредиторская задолженность	стр.620+630	575745	785182	75,61%	75,36%	209437	-0,25%	36,38%	74,7%
5.3.Прочие обязательства	стр.640+650+660	8526	8526	1,12%	0,82%	0	-0,30%	0,00%	0,0%
Краткосрочные пассивы	стр.610+660	123383	176250	16,20%	16,92%	52867	0,71%	42,85%	18,9%
ИТОГО по разделу V	стр.690	707654	969958	92,93%	93,09%	262304	0,16%	37,07%	93,5%
Всего заемных средств	стр.590+стр.69 0	707925	969985	92,96%	93,09%	262060	0,13%	37,02%	93,4%
Итог баланса	стр.300 или стр.700	761510	1041948	1	1	280438	0,00%	36,83%	100,00%
Величина собственных средств в обороте	стр.490-190	-21337	-44172	-2,80%	-4,24%	-22835	-1,44%	107,02%	-8,14%



