

АНАЛИЗ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

БЕРЕСТ М. Н.

КРЮКОВ А. Д.

Харьков

Безусловно, одной из наиболее важных и значимых проблем в управлении финансами предприятий, возникающих в современных экономических условиях, выступает проблема максимизации эффективности использования оборотных активов предприятия. Сложная экономическая ситуация, высокий уровень конкуренции и предпринимательских рисков – все эти факторы обостряют потребность предприятий в обеспечении оборотным капиталом, его эффективном использовании, что заставляет финансовых менеджеров сосредоточить усилия на формировании и выборе адекватных методов и моделей управления оборотными

активами. Успешное функционирование предприятия в условиях постоянных колебаний конъюнктуры рынка возможно только при условии рациональной организации движения оборотного капитала и достижении максимально возможной эффективности его использования при минимуме вложений.

Проблемам оптимального формирования и эффективного использования оборотного капитала предприятий посвящено значительное количество трудов как зарубежных (Ван Хорн Дж. К., Бригхем Ю., Стоянова Е. С., Бочаров В. В.), так и отечественных ученых-экономистов (Бланк И. А., Салыга С. Я., Крамаренко Г. О., Сытник Л. С.). Однако следует отметить, что существующие в настоящее время методы управления оборотными активами, разработке которых посвящены многочисленные научные разработки, направлены, чаще всего, на решение локальных вопросов управления ними и недостаточно глубоко рассматривают вопросы создания

единой организованной системы, что подчеркивает актуальность исследований в данном направлении.

Особого внимания заслуживают подходы к оценке состояния, структуры и эффективности использования оборотных активов. Она выступает мощным аналитическим инструментом, применение которого позволяет формировать в дальнейшем оптимальную структуру оборотных активов при минимуме затрат и достижении максимальной эффективности их использования.

Так, чаще всего в процессе анализа оборотных активов используются:

1) показатели нормирования оборотных средств, которые дают возможность определить минимальный необходимый их объем для бесперебойного функционирования предприятия. Они традиционно определяются по всей совокупности нормируемых оборотных средств [3];

2) показатели эффективности использования, которые включают коэффициенты и периоды оборачиваемости оборотных активов [2]. Чаще всего подобный анализ проводится на основе показателя общего объема оборотных средств и носит при этом ретроспективный характер, что позволяет констатировать фактическое состояние и уровень эффективности использования оборотных активов, но не дает возможность предотвращения развития негативных тенденций, если они выявлены.

В данной связи следует отметить, что поскольку оборотные активы имеют довольно сложный состав, то необходимым представляется детальный анализ составных элементов оборотных средств и их динамики. Одним из методов, предлагающих подобный подход, является «Методика проведения углубленного анализа финансово-хозяйственного состояния неплатежеспособных предприятий и организаций» [1]. С целью улучшения деятельности предприятий в методике предлагается анализировать структуру оборотных активов, для чего из общего их состава выделяется дебиторская задолженность и запасы. Однако в методике проработаны вопросы эффективности использования только двух ранее названных элементов, хотя структура оборотных активов является более сложной. Это требует дальнейшего усовершенствования теоретических и методических подходов к их анализу с учетом современных его аспектов и особенностей функционирования оборотного капитала на предприятии.

На наш взгляд, более рациональным является следующий подход к проведению анализа оборотных активов с позиции финансового менеджмента, представленный в виде структурно-функциональной модели в редакторе BPWIN (рис. 1). В соответствии с представленным подходом, процесс анализа оборотных активов включает 4 взаимосвязанных этапа. Рассмотрим более подробно их содержание.

1 этап. Формирование объектов анализа управления оборотными активами. В рамках данного этапа целесообразно выделить объекты оборотных активов, особенности управления которыми зависят от их экономического содержания. К таким объектам, на наш взгляд, следует отнести:

- ✦ *денежные средства, которые представлены в виде остатка наличности в кассе и на текущем счете.* Они выступают неотъемлемой финансовой составляющей деятельности предприятия и, поскольку относятся к абсолютно ликвидным активам, обеспечивают необходимый уровень его платежеспособности. С другой стороны, излишек денежных средств приводит к недополучению доходов предприятия в связи с их неэффективным использованием;
- ✦ *денежные потоки.* Характеризуют уровень самофинансирования предприятия, его финансовую мощь и доходность. Управление этой категорией предусматривает не только синхронизацию, анализ распределенных во времени поступлений и оттоков этих потоков, учет, прогнозирование и разработку плана движения денежных средств, но также контроль над уровнем задолженности;
- ✦ *дебиторская задолженность.* Прерогатива этой позиции – сфера обращения, ее состояние преимущественно зависит от политики управления расчетами на предприятии. При установлении условий расчетов с покупателями и поставщиками предприятию приходится выбирать между наличием свободных средств в обороте и сохранением необходимого уровня платежеспособности. Также важным моментом анализа является сопоставление величины и периодичности погашения дебиторской и кредиторской задолженности, контроль темпов продаж в кредит;
- ✦ *товарно-материальные ценности* характеризуют производственный потенциал предприятия. Это часть оборотных активов, функционирующая в сфере производства: незавершенное производство, полуфабрикаты собственного производства, производственные запасы. Управление данным элементом связано с обеспечением оптимального уровня материалоемкости продукции, на которую влияют удельный вес вида ресурсов и цены на них.

Таким образом, в основу данной классификации положены характерные признаки составных элементов оборотных активов и особенности их функционирования.

2 этап. Сбор информации и формирование базы для анализа. Данный этап предполагает:

- ✦ *сбор информации о состоянии оборотных активов на предприятии.* Такая информация содержится в первичной бухгалтерской и финансовой отчетности, которые и выступают информационной базой для проведения анализа оборотных активов;
- ✦ *составление сводных таблиц с первичными данными,* характеризующими оборотные активы в соответствии с объектами управления, выделенными на предыдущем этапе.

3 этап. Расчет и оценка показателей эффективности использования оборотных активов предприятия. На данном этапе используются традиционные показатели, характеризующие скорость оборота оборотных

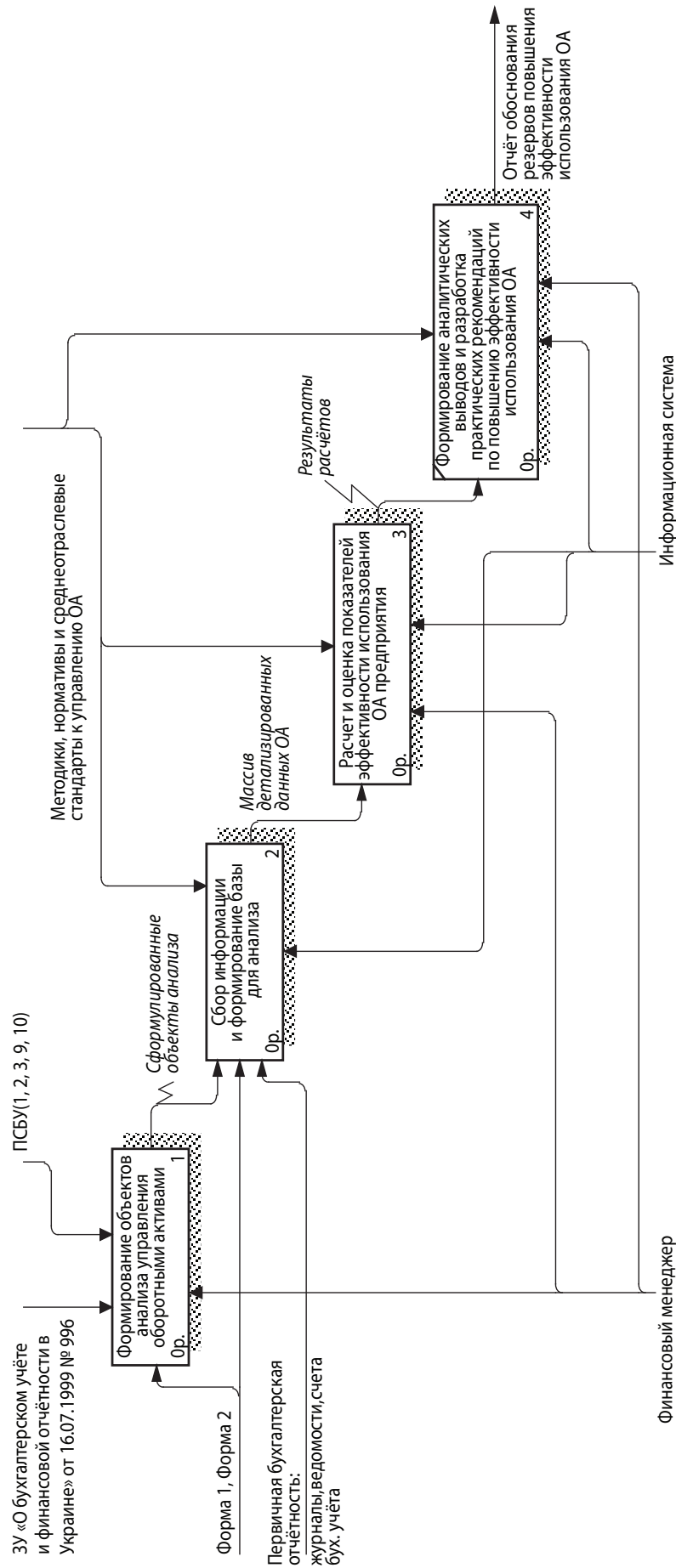


Рис. 1. Структурно-функциональная модель процесса анализа оборотных активов предприятия

активов, которые дополняются применением моделей управления денежными средствами, расчётом показателей эффективности управления денежными потоками, а также показателей оборачиваемости дебиторской задолженности и ТМЦ.

4 этап. Формирование аналитических выводов и разработка практических рекомендаций по повышению эффективности использования оборотных активов. В ходе выполнения этого этапа принимаются во внимание: политика и специфика деятельности предприятия, соответствие анализа поставленным задачам, влияние факторов, сопоставление требуемых значений показателей с фактическими.

О оборотные активы постоянно принимают участие во всех стадиях кругооборота: часть их находится в виде запасов, другая – в виде незавершенного производства, следующая – в виде готовой продукции. Эффективное управление ими обеспечивает бесперебойный процесс производства и реализации продукции. Об улучшении структуры оборотных активов свидетельствует уменьшение доли производственных запасов, увеличение денежных средств и дебиторской задолженности при определенных условиях. Та-

ким образом, учет особенностей экономической сущности, степени ликвидности и уровня финансового риска выделенных объектов управления дает возможность повысить качество управленческих решений в сфере использования оборотных активов. Предложенный подход к анализу оборотных активов повышает способность адаптации системы управления ними к реальным рыночным условиям, и, как следствие, повышения конкурентоспособности предприятия. ■

ЛИТЕРАТУРА

1. Наказ Агентства з питань запобігання банкрутству підприємств та організацій «Про затвердження Методики проведення поглибленого аналізу фінансово-господарського стану підприємств та організацій» № 81 від 27.06.97.– [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?page=1&nreg=z0288-97>

2. Білик М. Д. Фінансовий аналіз: Навч. посіб. / М. Д. Білик, О. В. Павловська, Н. М. Притуляк, Н. Ю. Невмержицька.– К.: КНЕУ, 2005. – 592 с.

3. Гриньова В. М. Фінанси підприємства. Навч. посібник. Ч. 2 / В. М. Гриньова, В. О. Коюда, Т. І. Лепейко.– Харків: Вид. ХДЕУ, 2001.– 228 с.