

3. Селиванова Ю. В. Сущность управления денежными потоками предприятий в современных условиях // Финансы, учет, банки: сборник научных трудов. Вып.12 / Под. общ. ред. П.В. Егорова. – Донецк: ДонНУ, Издательство «УкрНТЭК», 2006. – С.93-100.
4. Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 4 «Звіт про рух грошових коштів» від 28 січня 2000 року № 15 // http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/ed_2009_09_25/REG3691.html
5. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств» // http://minfin.gov.ua/control/publish/article/main?art_id=92410&cat_id=92408
6. Ионин Е. Е. Система показателей оценки имущественного положения предприятий: Монография. – Донецк: ООО «Юго-Восток, Лтд», 2006. – 431 с.
7. Черниш С. С. Економічний аналіз [Текст] : навч. посіб. / С. С. Черниш. – К.: ЦУЛ, 2010. – 312с.
8. Мних С. В. Економічний аналіз: Підручник. – Київ: ЦУЛ, 2003. – 412 с.
9. Поддєрьогін А. М., Невмержицький Я. І. Ефективність управління грошовими потоками підприємства // Фінанси України. – 2007. – № 11. – С. 119-127.
10. Бланк И. А. Управление денежными потоками. – К.: Ника-Центр, Эльга, 2002. – 736 с.

УДК 330.145

СУЩНОСТЬ, ОСОБЕННОСТИ И ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЙ УКРАИНЫ

О.А. Пипченко, В.П. Козлов

Резюме. В работе рассмотрены сущность и особенности управления оборотными активами; проведен анализ состава и структуры оборотных активов предприятий Украины. Выделены основные проблемы управления оборотными активами и предложены мероприятия по их решению с целью повышения эффективности производственно-хозяйственной деятельности предприятий. Методы исследования: анализ и синтез, экономической статистики, сравнительного экономического анализа.

Ключевые слова: оборотные активы, управление оборотными активами, запасы, дебиторская задолженность, денежные средства.

В современных условиях развития рыночных отношений в Украине возникает необходимость поиска новых подходов к управлению, как на государственном уровне, так и на уровне отдельных предприятий. Особое значение заключается в создании таких механизмов управления финансами субъектов хозяйствования, которые бы соответствовали рыночным условиям и обеспечивали необходимый уровень финансовой устойчивости, рентабельности и т.д. В данном контексте первоочередное место занимает управление оборотными активами, оказывающее первоочередное влияние на эффективность деятельности предприятий. Управление оборотными активами является подсистемой общей системы управления финансами субъектов хозяйствования и предусматривает принятие и реализацию управленческих решений в сфере формирования и кругооборота оборотных активов, с одновременным обеспечением их источниками финансирования. В последние годы управлению оборотными активами посвящено не мало работ экономистов, однако недостаточно изученными остаются вопросы формирования эффективной структуры оборотных активов, кредитной политики.

Теоретические и концептуальные основы эффективного управления оборотными активами предприятия рассматриваются во многих научных работах отечественных и зарубежных ученых-экономистов. Существенный вклад в исследование проблем управления оборотными активами сделали такие отечественные ученые как Поддєрегін А.Н., Пельтек Л.В., Бланк И.А., Акоюн А.А., Матукова Г.И. и другие.

В основном исследователи рассматривают вопросы выделения методов, принципов, функций, задач управления финансами предприятий. В отношении же оборотных активов, основное внимание исследователей уделяется лишь на обоснование отдельных характеристик, которые определяют процесс управления ими. Однако существует ряд теоретических и практических проблем, которые все еще остаются нерешенными. К ним следует отнести проблемы определения сущности, классификации оборотных активов, оценки эффективности их использования, системы управления ими и др.

Поэтому в процессе исследования поставлена задача рассмотрения сущности, особенностей управления на основе анализа состава и структуры оборотных активов предприятий Украины, выявления проблем и разработка мероприятий по повышению эффективности их использования.

В современной экономической литературе используется большое количество понятий, которые различаются методологическим подходом и среди которых можно выделить такие: "оборотные средства", "оборотные активы", "текущие активы", и "оборотный капитал". В большинстве исследований данные понятия не разграничиваются, что свидетельствует об идентичности, по их мнению, данных терминов. Лишь в некоторых зарубежных литературных источниках некоторые экономисты определяют оборотный капитал как оборотные активы за минусом краткосрочных обязательств [1, с. 186].

Чаще всего оборотные активы предприятия определяются как денежные ресурсы или группа мобильных

активов предприятия, с периодом использования до одного года, которые непосредственно обслуживают операционную деятельность предприятия и в результате высокого уровня ликвидности должны обеспечивать его платежеспособность по текущим финансовым обязательствам [2, с. 44].

Банк И.А. рассматривает оборотные активы как совокупность имущественных ценностей предприятия, которые обслуживают текущий хозяйственный процесс (производственно – коммерческую деятельность) и полностью потребляются на протяжении одного операционного цикла. В практике учета к ним относят имущественные ценности (активы) всех видов со сроком использования менее одного года: запасы сырья и материалов; незавершенное производство; готовая продукция на складах; дебиторская задолженность; денежные активы и другие оборотные активы [3, с. 169].

В П(с)БУ 2 «Баланс» оборотные активы определены как денежные средства и их эквиваленты, которые не ограничены в использовании, а также другие активы, предназначенные для реализации или потребления в течении операционного цикла или в течении двенадцати месяцев с даты баланса.

Таким образом, обобщив все рассмотренные выше определения, оборотные активы следует рассматривать как совокупность имущественных ценностей контролируемых предприятием, предназначенных для реализации или потребления в течении операционного цикла или в течении года с даты баланса, которые обслуживают хозяйственный процесс предприятия, и в результате высокого уровня ликвидности должны обеспечивать платежеспособность по текущим финансовым обязательствам.

Управление оборотными активами предприятия заключается в применении различных способов влияния на формирование, состав, структуру, источники финансирования, движение оборотных активов с целью эффективного обслуживания хозяйственного процесса предприятия, достижения необходимого уровня ликвидности и платежеспособности.

В процессе функционирования предприятий величина и структура активов, в частности оборотных активов, постоянно изменяется. Общее представление о качестве изменений, а также динамику этих изменений можно получить при помощи горизонтального и вертикального анализа. Вертикальный анализ характеризует структуру, а горизонтальный – заключается в определении абсолютных и относительных отклонений фактического уровня от базового, и в оценке этого отклонения. Анализ проведен на основе данных Государственной службы статистики Украины [6].

Динамика структуры активов предприятий Украины за 2009 - 2011 гг. представлена в табл. 1.

Таблица 1

Структура активов предприятий Украины за 2009 – 2011 гг. (на 1 января)

№ п/п	Активы	2009 г.		2010 г.		2011 г.		Изменение удельного веса, %	
		Сумма, млн.грн.	Уд. вес. %	Сумма, млн.грн.	Уд. вес. %	Сумма, млн.грн.	Уд. вес. %	В 2011г. по ср. с 2009г.	В 2011г. по ср. с 2010г.
1	Необоротные активы	1159923,20	51,56	1295946,10	50,64	1389718,20	48,95	-2,61	-1,69
2	Оборотные активы	1071542,70	47,63	1240134,70	48,46	1424565,00	50,18	2,55	1,72
3	Расходы будущих периодов	17907,50	0,80	22428,50	0,88	23889,50	0,84	0,05	-0,03
4	Необоротные активы и группы выбытия	375,80	0,02	763,50	0,03	767,00	0,03	0,01	-
5	Всего	2249749,20	100,0	2559272,80	100,0	2838939,70	100,0	-	-

Увеличение размеров имущества предприятий Украины (то есть необоротных и оборотных активов) с 2009 г. по 2010 г. - в 1,14 раза, а с 2010 г. по 2011 г. - на 10,9%, свидетельствует о позитивном изменении баланса. В целом за рассматриваемый период активы предприятия увеличились на 26,2% и в 2011 г. составили 2839,8 млрд.грн.

По данным таблицы следует, что значительная часть активов предприятия приходится на оборотные активы. Ежегодно оборотные активы увеличиваются как в абсолютном выражении, так и в относительном (удельный вес в общей сумме активов). Так на 1.01.2011 г. оборотные активы составили 1424,6 млрд.грн. или 50,18% активов, что больше предыдущего года на 1,72 %. В целом за 3 года удельный вес оборотных активов увеличился на 2,55 %, в основном за счет снижения доли необоротных активов (с 2009 г. по 2011 г. на 2,61%) в структуре активов предприятий Украины. Это указывает на «легкую» структуру активов, и свидетельствует о мобильности имущества предприятий. Также это подтверждает необходимость постоянного управления оборотными активами.

Анализ удельного веса оборотных активов в общей сумме активов предприятий Украины по видам экономической деятельности показал, что наибольший удельный вес оборотных активов в общей сумме активов приходится на предприятия в сфере оптовой торговли и посредничества в оптовой торговле (83,42%). Далее следуют предприятия торговли, ремонта автомобилей и мотоциклов, их технического обслуживания и ремонта (79,75%), и предприятия сферы финансовой деятельности (76,07%). Наименьшее значение данного показателя на предприятиях здравоохранения и оказания социальной помощи (19,08 %), предоставления коммунальных и индивидуальных услуг, сферы культуры и спорта (20,50%), и сферы образования (23,55%). Такая дифференциация связана прежде всего с тем, что последние работают в сфере предоставления услуг, и не формируют значительные объемы оборотных активов, как предприятия сферы производства (запасы товарно - материальных ценностей, дебиторскую задолженность и др.).

Динамика изменения оборотных активов по кварталам представлена на рис.1.

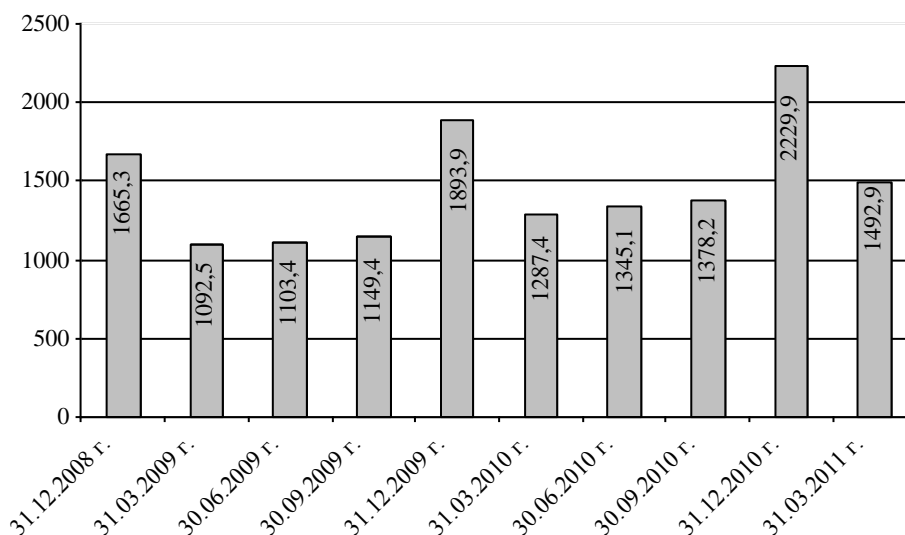


Рис. 1. Динамика оборотных активов предприятий Украины по кварталам (31.12.2008 г. – 31.03.2011 г.), млрд.грн.

Если рассматривать показатель оборотных активов в одинаковые периоды времени с интервалом в год (31.12.2008 г. – 31.12.2009 г. – 31.12.2010 г.), то мы видим, что он имеет постоянную тенденцию к росту. Наибольшее значение показателя достигается к концу года. Это связано с сезонными колебаниями (периодами закупки и переработки сырья, реализации продукции) и другими особенностями операционной деятельности.

Структура оборотных активов предприятий Украины за 2010 – 2011 гг. представлена в табл.2.

Таблица 2

Структура оборотных активов предприятий Украины за 2010 – 2011гг. (на 1 января)

№ п/п	Виды оборотных активов	2010 г.		2011 г.		Изменение		Темп роста, %
		Сумма, млн.грн.	Уд.вес. %	Сумма, млн.грн.	Уд.вес. %	Сумма, млн.грн.	Уд.вес. %	
1	Запасы ТМЦ	279652,30	22,55	304005,60	21,34	24353,30	-1,21	108,71
2	Дебиторская задолженность	804323,10	64,86	936371,70	65,73	132048,60	0,87	116,42
3	Текущие финансовые инвестиции	48152,10	3,88	52854,50	3,71	4702,40	-0,17	109,77
4	Денежные средства и их эквиваленты	72671,30	5,86	91946,80	6,45	19275,50	0,59	126,52
5	Прочие оборотные активы	35335,90	2,85	39386,40	2,76	4050,50	-0,08	111,46
6	Всего	1240134,70	100,00	1424565,00	100,00	184430,30	-	114,87

Таким образом, оборотные активы предприятий Украины за анализируемый период увеличились на 184430,3 млн.грн. или на 14,87%. Увеличение оборотных активов произошло за счет увеличения всех видов оборотных активов.

Структура оборотных активов предприятий в составе имущества за рассматриваемый период остается

довольно стабильной, наблюдаются лишь небольшие изменения: удельный вес запасов товарно - материальных ценностей уменьшилась на 1,21%, дебиторской задолженности увеличилась на 0,87%, текущих финансовых инвестиций уменьшилась на 0,17%, денежных средств и их эквивалентов увеличилась на 0,59%, и прочих оборотных активов уменьшилась на 0,08%.

Наибольший удельный вес приходится на дебиторскую задолженность – на 1.01.2011 г. – 65,73%, а далее идут запасы товарно - материальных ценностей – 21,34%.

О снижении уровня запасов в структуре оборотных активов нельзя судить однозначно, так как по сути в абсолютном изменении их сумма увеличилась на 24353,3 млн.грн. (на 8,7%) , но по сравнению с изменением других статей оборотных активов, чье увеличение произошло в несколько раз больше (дебиторская задолженность увеличилась на 16,42%, а денежные средства и их эквиваленты – на 26,52%) произошло уменьшение доли запасов в структуре имущества.

Абсолютное же увеличение доли запасов с одной стороны может свидетельствовать о спаде активности предприятия (т.к. большие запасы приводят к замораживанию оборотных активов, замедлению его оборачиваемости), а с другой – может быть связано лишь с увеличением их стоимости за счет количества или инфляционных факторов.

Следовательно, при управлении запасами необходимо учитывать:

- уровень запасов на момент формирования заказов;
- минимально допустимый уровень запасов (страховой запас);
- оптимальную партию заказа.

Для оптимального управления запасами следует:

- оценить общую потребность в сырье на плановый период;
- периодически уточнять оптимальную партию и момент заказа сырья;
- периодически уточнять и сопоставлять расходы на заказ и хранение сырья;
- регулярно контролировать условия хранения сырья;
- иметь хорошую систему учета [4, с. 236].

Увеличение дебиторской задолженности и ее доли в оборотных активах может свидетельствовать о неосмотрительной кредитной политике предприятий по отношению к покупателям, об увеличении объемов продаж, о неплатежеспособности и банкротстве части покупателей.

Денежные средства и их эквиваленты в структуре оборотных активов на 1.01.2011 г. составляют 2,79%. Наличие небольших сумм денежных средств, свидетельствует о правильном использовании оборотных активов, так как на счетах и в кассе они не приносят дохода, и их нужно иметь только в пределах безопасного минимума.

Таким образом, на основе проведенного исследования, можно выделить следующие проблемы в управлении оборотными активами, характерные для отечественных предприятий [5, с.205 – 206]:

- нерациональное управление;
- необоснованные закупки материалов на длительный срок;
- несоответствие планов производства планам продаж;
- сбой в поставке сырья, материалов, срывы процесса производства;
- невыгодные для предприятия условия приобретения материалов и отгрузки продукции;
- нерациональное размещение оборотных активов между сферой производства и сферой обращения;
- отсутствие действующего механизма пополнения оборотных активов;
- другие факторы, которые не зависят от деятельности предприятия, но влияют на состояние оборотных активов (инфляция, несовершенная налоговая политика, общий кризис неплатежей, отсутствие современных методов управления оборотными активами).

Для определения мероприятий по решению проблем управления оборотными активами на конкретном предприятии, предварительно необходимо:

- проанализировать состав и структуру оборотных активов за предыдущий период;
- определить оптимальный состав оборотных активов;
- проанализировать оборачиваемость оборотных активов;
- исследовать резервы повышения рентабельности оборотных активов;
- обеспечить минимизацию потерь оборотных активов в процессе их использования;
- сформировать принципы финансирования отдельных видов оборотных активов;
- сформировать оптимальную структуру источников финансирования оборотных активов.

Проведенный анализ дает возможность разработать комплекс мероприятий направленных на повышение эффективности управления оборотными активами на предприятиях Украины и обеспечение контроля за его выполнением по следующим блокам:

- организация материально-технического снабжения (обеспечение бесперебойного и ритмичного производства);
- длительность операционного и финансового циклов (интенсификация производства за счет

использования новых достижений в области автоматизации производства, эффективного мотивирования персонала, рационального использования производственных, трудовых и материальных ресурсов и др.);

– процесс отгрузки продукции, и оформления расчетных документов (применения перспективных форм рефинансирования дебиторской задолженности и контроля за ее движением, сокращение расчетов наличностью, за счет развития механизмов безналичных расчетов, открытие "кредитной линии" в банке и др.);

– система контроля.

Таким образом, для повышения эффективности управления оборотными активами предприятий Украины необходимо:

– разработать эффективную политику управления оборотными активами;

– пересмотреть состава и структуру оборотных активов для выявления и реализации ненужных и залежалых запасов;

– обеспечить оптимальный выбор поставщиков и улучшить условия поставок;

– разработать методику расчета расходов на финансирование оборотных активов по стадиям производственно – коммерческого цикла;

– рассмотреть варианты модернизации производства продукции в соответствии с новейшими технологиями и повысить эффективность труда;

– постоянно придерживаться платежной дисциплины при расчетах как с поставщиками, так и с покупателями;

– совершенствовать системы учета и повышения точности прогнозирования денежных потоков (оптимизировать необходимый резерв абсолютно ликвидных средств; увеличить эффективность использования свободных денежных активов; прогнозировать бюджет поступлений и расходов денежных средств; прогнозировать баланс денежных потоков; прогнозировать доходы);

– периодически проводить инвентаризацию оборотных активов.

При реализации вышеизложенных мероприятий будет обеспечено следующее:

– повышение эффективности производственно-хозяйственной деятельности предприятия в целом;

– непрерывность и стабильность производственного процесса;

– оптимизация размещения запасов на складе, а следовательно сокращение расходов на их хранение, которые связаны не только со складскими расходами, но и с риском порчи и старения;

– снижение дефицита запасов и товаров, посредством синхронизации моментов и объемов заказов;

– ускорение оборачиваемости запасов, материальных расходов, дебиторской задолженности, готовой продукции, уменьшение себестоимости продукции, и увеличение ее качества;

– своевременное реагирование при изменениях внешней и внутренней среды;

– увеличение прибыльности за счет эффективного использования временно свободных денежных средств.

Проведенный анализ, показал, что в современных условиях хозяйствования особая роль отводится управлению оборотными активами. От эффективности формирования и использования оборотных активов, и обеспечения их источниками финансирования зависит ликвидность, платежеспособность, рентабельность деятельности предприятий. Проведенное исследование позволило выделить основные проблемы управления оборотными активами, и разработать мероприятия по их решению. При действии эффективного механизма управления будет обеспечено повышение эффективности производственно-хозяйственной деятельности предприятия в целом.

Литература

1. Фінанси підприємств: Підручник / [А.М. Поддєрьогін, М.Д. Білик, Л.Д. Буряк та ін.]. за ред. А.М. Поддєрьогін. -[7-ме вид., без змін]. – К.: КНЕУ, 2008. – 552с.
2. Пельтек Л.В. Методологічні аспекти формування системи управління оборотними активами підприємства / Л.В. Пельтек, С.М. Писаренко // Вісник Запорізького національного університету. – 2010. - №1(5). – С.43 – 49.
3. Бланк І.О. Фінансовий менеджмент: навчальний посібник. / І.О. Бланк. – К.: Ельга, 2008. – 724 с.
4. Акопян А.А. Підвищення ефективності використання оборотних коштів / А.А. Акопян, Л.В. Радько // Проблеми підвищення ефективності інфраструктури. - 2010. - №26. - С.233–238.
5. Матукова Г.І. Управління оборотним капіталом підприємства в умовах кризи / Г.І. Матукова, Д.В.Костюченко // Економіка Криму. – 2010. – №1(30). - С.204 – 208.
6. Державна служба статистики // www.ukrstat.gov.ua.