

Направления повышения эффективности использования финансовых ресурсов

*Гурфова С.А., к.э.н., доцент кафедры «Финансы»
ФГБОУ ВО «Кабардино-Балкарский государственный
аграрный университет имени В.М. Кокова»
e-mail: gurf.sa@mail.ru
Россия, Нальчик*

Эффективность использования финансовых ресурсов определяется на основе расчета показателей оборачиваемости активов и рентабельности. Следовательно, воздействовать на эффективность в сторону ее повышения можно, уменьшая срок оборачиваемости активов и увеличивая рентабельность через снижение издержек и рост выручки.

Как правило, для ускорения оборачиваемости оборотных средств не требуются капитальные затраты, зато ожидаемым результатом является увеличение объемов производства и реализации продукции. К сожалению, под воздействием инфляции оборотные средства достаточно быстро обесцениваются. Поэтому предприятия вынуждены направлять все большую их часть на покупку сырья и топливно-энергетических ресурсов. Кроме того, значительная часть средств из хозяйственного оборота отвлекается из-за регулярных неплатежей покупателей.

Текущие активы, характеризующие суть понятия оборотного капитала на предприятии, в процессе своего использования, совершают определенный кругооборот. Ликвидные активы задействуют в приобретении исходных сырья и материалов, которые в процессе производства превращаются в готовую продукцию; продукция реализуется в кредит, создавая дебиторские счета; счета дебиторов оплачиваются и инкассируются, образуя вновь ликвидные активы. И цикл возобновляется [6].

Любые фонды, не используемые для нужд оборотного капитала, могут быть направлены на оплату пассивов. Кроме того, в ряде случаев их целесообразно включить в процесс приобретения каких-либо элементов основного капитала или выплаты дивидендов собственникам.

Одним из способов экономии оборотного капитала, а, значит, повышения его оборачиваемости, считается совершенствование управления запасами. Издержки хранения запасов включают не только складские расходы, но также риски, связанные с порчей и устареванием товаров. Правоммерно учитывать временную стоимость капитала, т.е. потенциальную норму прибыли, которая могла быть получена в результате задействования других инвестиционных возможностей с эквивалентной степенью риска.

Экономический и организационно-производственный результаты от хранения определенного вида текущих активов в том или ином объеме носят специфический для данного вида активов характер. Большой запас готовой

продукции (связанный с предполагаемым объемом продаж) сокращает возможность образования дефицита продукции в случае возникновения неожиданно высокого спроса.

Достаточно крупный запас сырья и материалов является определенной страховкой предприятия в случае неожиданной нехватки соответствующих запасов и предотвращает приостановку процесса производства или покупку материалов-заменителей, имеющих значительно более высокую цену. Многочисленные заказы на приобретение сырья и материалов, хотя и приводят к образованию больших запасов, тем не менее, имеют смысл, если предприятие предполагает получить от поставщиков бонусы в виде снижения цен. По тем же причинам предприятие предпочитает иметь достаточный запас готовой продукции, который позволяет более экономично управлять производством. Таким образом, у предприятия, как правило, возникает возможность предоставлять преференции своим постоянным клиентам.

Ускорение оборачиваемости оборотных средств предполагает выявление результатов и затрат, обусловленных необходимостью хранения запасов, и определение оптимального соотношения запасов и затрат. С этой целью предприятию целесообразно:

- планировать закупки необходимых материалов;
- соблюдать более жесткий режим экономии средств;
- использовать технические возможности современных складов;
- совершенствовать систему прогнозирования спроса;
- оптимизировать сроки и технологии доставки сырья и материалов.

Следующее, на что необходимо обратить внимание в плане ускорения оборачиваемости оборотного капитала, это дебиторские счета.

На уровень дебиторской задолженности оказывают существенное влияние многие факторы: вид продукции, емкость и степень насыщенности рынка данным видом продукции, принятая на предприятии система расчетов и др. Управление дебиторской задолженностью предполагает, прежде всего, контроль за оборачиваемостью средств в расчетах [7]. Если оборачиваемость в динамике ускоряется, то это оценивается в качестве положительной тенденции. Необходимо проводить большую работу по отбору потенциальных покупателей и налаживанию длительных контактов с ними; по определению условий оплаты товаров, предусматриваемых в контрактах.

В основу отбора можно положить формальные критерии: соблюдение платежной дисциплины в прошлом, прогнозные финансовые возможности покупателя по оплате запрашиваемого им объема товаров, текущую платежеспособность, финансовую устойчивость, экономические и финансовые условия предприятия продавца.

Постоянные клиенты оплачивают обычно товары в кредит, причем условия кредита зависят от множества факторов. Экономически развитые страны широко применяют схему оплаты товаров "2/10 полная 30". Она предполагает:

- скидку покупателю в размере 2%, если он оплатит полученный товар в течение десяти дней с начала периода кредитования;
- оплату полной стоимости товара, если покупатель оплачивает товар с 11 по 30 день кредитного периода;
- дополнительную оплату штрафа, величина которого может зависеть от момента оплаты, если покупатель не оплатил товар в течение месяца.

Для обеспечения своевременного погашения задолженности используют различные способы воздействия на дебиторов. Речь идет о письмах, телефонных звонках, персональных визитах, продаже задолженности специальным организациям (факторинг).

Еще одним направлением сокращения издержек оборотного капитала является лучшее использование наличных денег. Денежные средства выступают частным случаем инвестирования в товарно-материальные ценности. Поэтому они подпадают под действие общих требований теории инвестирования. Это означает, что следует иметь базовый запас денежных средств для осуществления текущих расчетов. Необходимо предусмотреть определенные суммы денежных средств, чтобы покрывать непредвиденные расходы. Кроме того, целесообразно накапливать некоторую сумму свободных денежных средств, чтобы смочь обеспечить возможное или прогнозируемое расширение деятельности.

Отсюда делаем вывод о возможности применения к денежным средствам моделей, разработанных в теории управления запасами, что позволит оптимизировать их величину [1]. Речь идет об оценке общего объема денежных средств и их эквивалентов; величине доли средств на расчетном счете и доли средств в быстрореализуемых ценных бумагах; об объеме и сроках взаимной трансформации, осуществляемой денежными средствами и быстрореализуемыми активами.

На Западе широко распространены модели Баумоля и Миллера-Орра. Непосредственно ввести их в отечественную практику пока затруднительно по причинам наличия и сильного влияния таких факторов, как инфляция, аномальные учетные ставки, неразвитость рынка ценных бумаг и т.п. Остановимся на кратком теоретическом описании данных моделей.

Модель Баумоля. Предполагается, что предприятие начинает работать, обладая максимальным и целесообразным для него уровнем денежных средств, и затем постоянно расходует их в течение некоторого периода времени. Все поступающие средства от продажи товаров и услуг вкладываются предприятием в краткосрочные ценные бумаги. По достижении запаса денежных средств нулевого или некоторого установленного уровня предприятие реализует часть ценных бумаг, за счет чего пополняется запас денежных средств до первоначального объема. Динамику остатка средств на расчетном счете предприятия представим графически (рисунок 1). Она имеет "пилообразный" характер.

Модель, предложенная Баумолем, достаточно проста и вполне подходит субъектам хозяйствования, характеризующимся стабильностью и прогнозируемостью денежных расходов. Но в хозяйственной практике такое

встречается довольно редко. Как правило, остаток средств на расчетном счете изменяется в случайном порядке, с возможными значительными колебаниями.

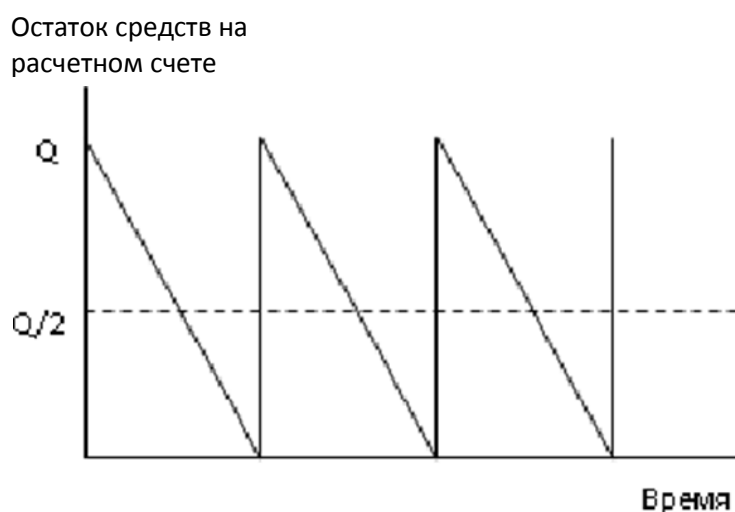


Рис.1. График изменения остатка средств на расчетном счете (модель Баумоля)

Модель Миллера-Орра представляет собой компромисс между простотой и реальностью. Она помогает ответить на вопрос: как предприятию следует управлять своим денежным запасом, если невозможно предсказать направление (в виде оттока и притока) практически каждодневного движения денежных средств?

Логика действий по управлению остатком средств на расчетном счете представлена на рисунке 2.

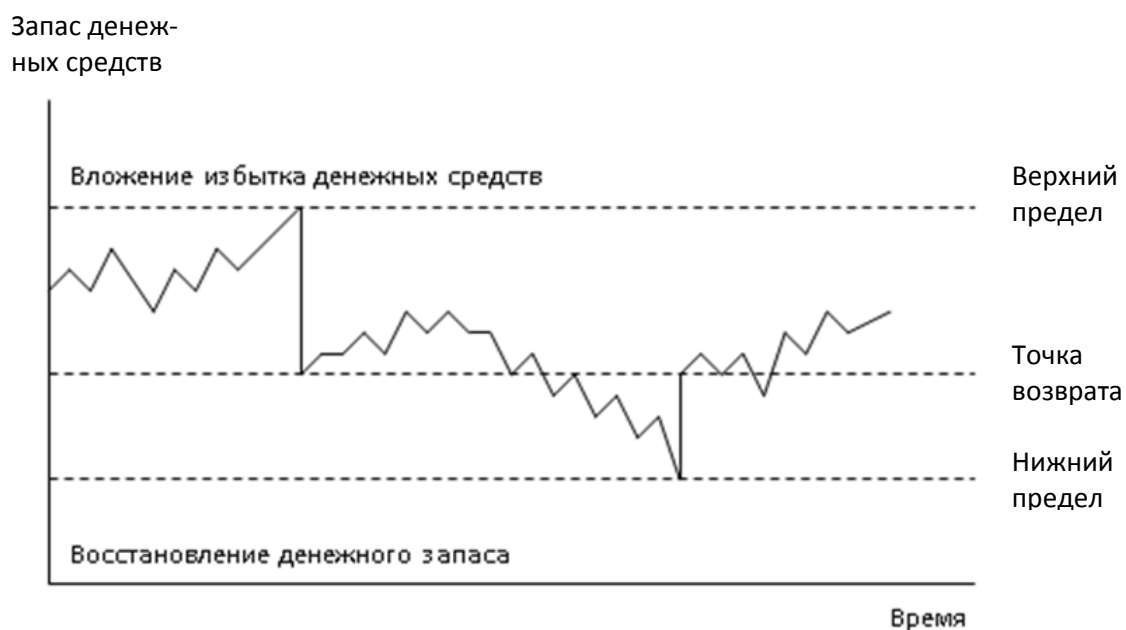


Рис.2. График изменения остатка средств на расчетном счете (модель Миллера-Орра)

Остаток средств на расчетном счете изменяется без какого-либо порядка до достижения верхнего предела. Затем предприятие начинает покупать достаточное количество ценных бумаг и в результате возвращает запас денежных средств к некоторому нормальному уровню (точка возврата). Если запас денежных средств опускается до нижнего предела, тогда предприятие начинает продавать свои ценные бумаги, чтобы пополнить запас денежных средств до нормального предела.

При решении вопроса о размахе вакцинации (разность между верхним и нижним пределами) рекомендуется придерживаться следующей политики: если ежедневная изменчивость денежных потоков велика или постоянные затраты, связанные с покупкой и продажей ценных бумаг, высоки, то предприятию следует увеличить размах вариации и наоборот. Так же рекомендуется уменьшить размах вариации, если есть возможность получения дохода за счет высокой процентной ставки по ценным бумагам.

Еще одним важным инструментом повышения эффективности использования финансовых ресурсов является управление основными производственными фондами предприятия и нематериальными активами. Основным вопросом в управлении ими является выбор метода начисления амортизации [3].

Существуют три метода начисления амортизации: равномерное списание, на объем выполненных работ и ускоренная амортизация.

При равномерном списании за основу берется нормативный срок службы основных фондов. Учитывая физический и моральный срок службы средств труда, устанавливают нормы амортизационных отчислений и выражают нормативный срок возмещения их стоимости. Необходимо экономически обосновать величину амортизационных отчислений. Для этого надо правильно оценить основные средства по стоимости. Периодически основные средства переоцениваются для того, чтобы определить их восстановительную стоимость и привести в соответствие с реальными экономическими условиями. Периодичность проведения переоценок зависит от уровня инфляции: чем он выше, тем чаще требуется такая переоценка.

Второй метод начисления амортизации - на объем выполненных работ. При этом методе допускается, что износ находится в прямой зависимости от объема выполненных работ, т.е. амортизация представляется исключительно как результат эксплуатации объекта. Период времени при этом не имеет значения.

Третий метод - ускоренная амортизация - предполагает, что основная сумма амортизации начисляется в первые годы эксплуатации объекта. Такой подход способствует ускорению обновления основных фондов, а также рассматривается как метод снижения потерь, вызываемых инфляцией. Благодаря использованию метода ускоренной амортизации предприятие может быстро возместить значительную часть затрат, получив выигрыш за счет фактора времени. Однако политика ускоренной амортизации имеет некоторые минусы: во-первых, ее результатом может быть повышение себестоимости, а, значит, и цены реализации; во-вторых, амортизационные отчисления, получен-

ные при применении этого метода, должны расходоваться строго по целевому назначению. В противном случае дополнительные суммы амортизации, рассчитанные по ускоренному методу, будут включены в налогооблагаемую прибыль.

На успех управления финансовыми ресурсами оказывает непосредственное влияние структура капитала предприятия. Она представляет собой такой инструмент, который либо способствует или препятствует работе предприятия по увеличению его активов [2]. От структуры же капитала напрямую зависит и норма прибыли (составляющие прибыли с фиксированным процентом по долговым обязательствам). Если предприятие характеризуется наличием высокой доли долговых выплат, то могут возникнуть затруднения с поиском дополнительных капиталов.

Как известно, структура капитала формируется с учетом вида деятельности и требований организации. При этом акционерам должна быть обеспечена удовлетворительная отдача от инвестиций. Политика формирования структуры капитала должна быть достаточно гибкой, учитывать приемлемые направления использования кратко-, средне- и долгосрочных заемных средств [4, 5]. Как правило, краткосрочный капитал обеспечивает ожидаемые и неожиданные колебания потока наличных, а средне- и долгосрочный капитал задействуют главным образом в реализации проектов длительного характера.

В западных странах большое влияние на эффективность управления финансовыми ресурсами оказывают ожидания держателей акций предприятия. В связи с этим предприятие устанавливает минимальную долгосрочную норму прибыли, которая позволит обеспечивать держателям акций доход. Одновременно должны быть учтены ряд моментов. Речь идет о потенциальных дивидендах и возможностях для повышения стоимости капитала; предпринимательском риске; альтернативной величине дохода.

Держатели акций в подавляющем большинстве четко не представляют текущих или потенциальных проблем, возникающих перед предприятием, в которое они инвестировали свои средства. Чаще всего они питают «розовые» надежды в отношении дохода. Степень, до которой могут учитываться их ожидания, зависит от силы их воздействия на предприятие. Если держатели акций будут испытывать неудовлетворенность, они просто избавятся от своих ценных бумаг.

Более высокий уровень конкурентоспособности отрасли имеет своим следствием оказание большего давления на держателей акций в части инвестирования в процессы обновления и модернизации оборудования и сооружений, исследования, обучения, компьютеризации. Все эти направления, вряд ли обеспечат быструю отдачу от инвестиций через год или даже больше. Кроме того, нельзя забывать о неопределенности спроса, поведении потребителей, изменениях технологий, нерегулярности предпринимательского цикла, конкуренции, которые будут влиять на процесс определения прибыли. Осуществляя управление финансовыми ресурсами предприятие должно ре-

шить, как будут определяться стоимость капитала (базовая) и его приращение (выбытие).

Итак, повысить эффективность использования финансовых ресурсов можно за счет:

- совершенствования управления запасами;
- лучшего использования наличных денег;
- использования метода ускоренной амортизации основных фондов;
- совершенствования структуры капитала предприятия;
- регулирования ожиданиями держателей акций предприятия.

Реализация их в хозяйственной практике конкретного предприятия позволит улучшить использование основных и оборотных средств, повысить финансовые результаты и эффективность его деятельности.

Список литературы:

1. Бланк И.А. Энциклопедия финансового менеджера. [В 4 томах]. Том 2. Управление активами и капиталом предприятия [Текст]/И.А. Бланк. – 2-е изд., стер. – М.: Изд-во «Омега-Л», 2008. – 448с.
2. Гурфова С.А., Богатырева Д.А. Управление собственными финансовыми ресурсами организаций // Социальные науки. 2016. Т. 1. № 1-1 (11). С. 43-49.
3. Гурфова С.А., Домбирова Д.А. Амортизация как источник финансового обеспечения капитальных вложений /В сборнике: ПОДВОДЯ ИТОГИ ГОДА. ВОПРОСЫ ПОЛИТОЛОГИИ, СОЦИОЛОГИИ, ФИЛОСОФИИ, ИСТОРИИ, ЭКОНОМИКИ. Материалы международной научно-практической конференции. Ответственный редактор А.А. Зарайский. 2016. С. 55-59.
4. Гурфова С.А., Сарахова Д.Э. Цена и структура капитала организации /В сборнике: Новые парадигмы общественного развития: экономические, социальные, философские, политические, правовые, общенаучные тенденции и закономерности. Материалы международной научно-практической конференции: в 4 частях . 2016. С. 143-147.
5. Кабардова С.Б., Гурфова С.А. Капитал корпорации как источник финансирования активов / В сборнике: ЭКОНОМИКА. СОЦИОЛОГИЯ. ПРАВО: материалы международной научно-практической конференции. 2016. С. 126-131.
6. Ковалев, В. В. Финансы организаций (предприятий) [Текст]: учебник /В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М.: Проспект (ТК Велби), 2012. – 362с.
7. Тютюкина Е. Б. Финансы организаций (предприятий) [Текст]: Учебник / Е. Б. Тютюкина. - М.: Издательско-торговая корпорация "Дашков и К°", 2014. -544с.