

УДК 336.647.2

**З. С. ПЕСТОВСКАЯ**, ст. преподаватель, Днепропетровский университет им. А. Нобеля;

**С. В. ГРУШЕВСКИЙ**, директор фирмы «Фламма», Кременчуг

### **СУЩНОСТЬ И АНАЛИЗ ТЕКУЩИХ ФИНАНСОВЫХ ПОТРЕБНОСТЕЙ МАШИНОСТРОИТЕЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ УКРАИНЫ**

В работе проведен анализ динамики финансового цикла, текущих финансовых потребностей и показателей ликвидности машиностроительных предприятий Украины. Определены составляющие финансового цикла, рассчитаны текущие финансовые потребности в абсолютном выражении, проверено наличие у машиностроительных предприятий Украины четко определенной стратегии управления текущими финансовыми потребностями.

**Ключевые слова:** текущие, финансовые, потребности, финансовый цикл.

**Введение.** Сейчас в экономике Украины и других стран снизились объемы хозяйственных операций, выросли долги, увеличился дефицит денежных средств, выросли дебиторская и кредиторская задолженность. Поэтому необходимо уделить внимание определению объемов текущих финансовых потребностей (ТФП) предприятий, оптимизации управления, разработке механизмов их удовлетворения.

**Анализ последних исследований и литературы.** В современной финансово-экономической литературе существуют различные подходы к определению экономической сущности финансового цикла предприятия. Вопросы управления финансовым циклом предприятия исследовали такие ученые: Бланк И.А., Бочаров В.В., Джеймс К. Ван Хорн, Ковалев В.В., Поддерегин А.М., Гуляева Н.Н., Каминский С.И., Жамойда А.А. Однако изучение публикаций показало, что ученые мало внимания уделяют связи между продолжительностью финансового цикла и размером ТФП машиностроительных предприятия, а практический анализ динамики составляющих финансового цикла находим только в статистико-аналитической литературе применительно к различным видам экономической деятельности в Украине, где машиностроение не выделено отдельной строкой [2].

**Цель исследований, постановка проблемы.** Целью статьи является анализ современного состояния удовлетворения ТФП машиностроительных предприятий, что ставит задачу определения составляющих финансового цикла и расчета ТФП как в абсолютном, так и в относительном измерении, проверки наличия у машиностроительных предприятий Украины четко определенной стратегии управления ТФП. Объектом исследования являются показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Предметом исследования является формирование текущих финансовых потребностей предприятия.

**Материалы исследований.** Если рассматривать сводный баланс предприятий Украины по каждому виду деятельности [2], то можно увидеть, что удельный вес оборотных активов в течение 2006-2011 гг. менялся очень неравномерно по различным видам деятельности: наблюдается его повышение на предприятиях, занимающихся операциями с недвижимостью, арендой, инжинирингом и предоставлением услуг, и снижение на предприятиях, предоставляющих коммунальные и индивидуальные услуги, осуществляющих деятельность в сфере культуры и спорта.

Посмотрим, как изменился за это время удельный вес оборотных активов в структуре баланса исследуемых предприятий машиностроения Днепропетровской области (табл. 1). Как видим, в среднем удельный вес оборотных активов в активах исследуемых предприятий даже больше, чем в среднем по промышленности Украины, но необходимо обратить внимание на тот факт, что доля оборотных активов в общей сумме активов на многих из исследуемых предприятий значительно колеблется из года в год.

Таблица 1. Удельный вес оборотных активов в общей сумме активов машиностроительных предприятий Днепропетровской области в 2006-2011 гг. и в промышленности Украины в целом, %

Название предприятия	Годы (на конец года)						Отклонение (%) 2011 г. до 2006 г.
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
1. ЗАО с ИИ "Производственное объединение "Югчермет""	36,10	37,86	40,78	41,40	38,24	45,96	127,31
2. ПАО "Верхнеднепровский машиностроительный завод"	47,60	55,49	63,02	63,49	73,52	81,06	170,29
3. ПАО "Днепропетровский агрегатный завод"	78,13	49,13	56,68	43,89	51,56	51,76	66,25
4. Акционерное общество "Днепротяжмаш"	59,90	61,02	64,15	62,75	72,17	79,09	132,04
5. ПАО "Днепрважпапирмаш" им. Артема "	21,18	20,58	21,43	17,89	56,68	61,30	289,42
6. ПАО «Днепропетровский завод по ремонту и строительству пассажирских вагонов»	51,92	20,53	24,63	26,04	64,86	42,22	81,32
7. ПАО "Днепропетровский завод прокатных валков"	51,40	45,54	42,87	51,95	58,80	42,92	83,50
8. Государственная холдинговая компания "Днепропетровский машиностроительный завод"	20,26	22,77	25,70	24,34	34,75	9,10	44,92
9. ПАО "Днепрполимермаш"	48,09	47,60	52,72	43,37	59,88	59,14	122,98
10. ПАО "Днепропетровский стрелочный завод"	36,92	44,49	55,65	60,23	44,05	44,38	120,21
11. ЧАО "Днепропетровский тепловозремонтный завод"	45,00	48,42	45,98	43,57	46,45	46,50	103,33
12. ЧАО "Днепропетровский экспериментальный механический завод"	39,55	37,15	10,68	2,64	1,46	34,31	86,75
13. ПАО "Павлоградский завод автоматических линий и машин"	54,09	64,42	64,59	60,67	57,35	61,00	112,78
14. ПАО Завод "Павлоградхиммаш"	31,38	38,68	48,20	71,51	75,61	77,74	247,74
15. ПАО "Синельниковский рессорный завод"	45,99	62,36	49,99	45,10	48,46	53,20	115,68
В среднем	<b>44,50</b>	<b>43,74</b>	<b>44,47</b>	<b>43,92</b>	<b>52,26</b>	<b>54,93</b>	123,44
Промышленность в целом	<b>45,27</b>	<b>46,84</b>	<b>48,23</b>	<b>49,33</b>	<b>49,87</b>	<b>50,31</b>	111,13

Обычно авторы рассматривают цикл оборота наличности как составляющую управления рабочим капиталом, и уделяют внимание анализу взаимосвязи между управлением рабочим капиталом и доходностью, используют показатель цикла оборота наличных [1]. Чистый оборотный капитал как абсолютный показатель ликвидности в течение 2006-2011 гг. на предприятиях Украины присутствовал и демонстрировал положительную динамику (табл. 2) [2]. Как видно из табл. 3, коэффициент быстрой ликвидности был в пределах нормы только в начале периода, составляя 0,8. В течение 2006-2011 гг. он увеличивался. Коэффициент абсолютной

ликвидности был меньше нормативного значения в течение всего рассматриваемого периода. Это свидетельствует о том, что предприятия в целом не имеют достаточного запаса ликвидности и не могут немедленно погасить значительную долю текущих обязательств средствами, имеющимися в их распоряжении.

Таблица 2. Показатели ликвидности предприятий Украины в 2006-2011 гг.

Показатели	нормативное значение	Год (на конец года)						Отклонение (+, -) 2011 г. к 2006 г.
		2006	2007	2008	2009	2010	2011	
Чистый оборотный капитал, млн. грн.	> 0	81977	185859	220652	188521	219387	222571	140594
Коэффициент быстрой ликвидности	0,6-0,8	0,83	0,88	0,87	0,86	0,87	0,88	0,05
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2-0,35	0,15	0,17	0,17	0,14	0,15	0,16	0,01
Удельный вес оборотных активов в общей сумме активов, %	тенденция к увеличению	41,29	40,20	41,59	42,75	43,21	43,58	2,29
Удельный вес запасов в оборотных активах, %	тенденция к снижению	22,77	22,48	21,6	19,9	20,1	19,8	-2,97

Состояние ликвидности отечественных предприятий нельзя считать удовлетворительным. Если сравнить общую картину ликвидности отечественных предприятий с показателями исследуемых предприятий (табл. 3), то можно увидеть, что чистый оборотный капитал увеличился 3,6 раза, что выше темпов роста по предприятиям в целом (2,72 раза).

Таблица 3. Показатели ликвидности исследуемых машиностроительных предприятий Днепропетровской области в 2006-2011 гг.

Показатели	нормативное значение	Год (на конец года)						Отклонение (+, -) 2011 г. к 2006 г.
		2006	2007	2008	2009	2010	2011	
Чистый оборотный капитал, млн. грн.	> 0	90068	39431	290305	229934	404939	324439	234371
Коэффициент быстрой ликвидности	0,6-0,8	0,40	0,49	0,25	0,33	0,39	0,40	0
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2-0,35	0,04	0,02	0,05	0,08	0,07	0,06	0,02
Удельный вес оборотных активов в общей сумме активов, %	тенденция к увеличению	44,50	43,74	44,47	43,92	52,26	54,93	10,43
Удельный вес запасов в оборотных активах, %	тенденция к снижению	45,71	45,28	44,27	41,49	32,97	36,99	-8,72

Коэффициент быстрой ликвидности значительно меньше нормативного значения, что обусловлено спецификой для предприятий машиностроения.

Коэффициент абсолютной ликвидности также значительно меньше нормативного значения, кроме этого он не демонстрирует тенденции к росту, что является неблагоприятным показателем.

Финансовый цикл – это расчетный показатель, характеризующий период оборота собственного оборотного капитала и определяется как разница между операционным циклом и сроком оборота кредиторской задолженности. Продолжительность финансового цикла в течение 2008-2011 гг. росла (табл. 4).

Таблица 4. Формирование финансового цикла и текущих финансовых потребностей предприятий Украины в 2008-2011 гг. [2]

Показатель	Год (на конец года)				Отклонение 2011 г. к 2008 г.	
	2008	2009	2010	2011	(+,-)	%
Чистый доход от реализации, тыс. грн.	3087052	2692721	3290885	3251728	164676,1	105,33
Среднегодовой объем запасов, тыс. грн.	258332	265596	388935	481663	223330,6	186,45
Среднегодовая дебиторская задолженность за товары, работы, услуги, тыс. грн.	681760	740465	1092213	1248171	566410,6	183,08
Среднегодовая кредиторская задолженность за товары, работы, услуги, тыс. грн.	800160	851682	1265774	1469119	668958,7	183,60
Отношение дебиторской задолженности к кредиторской, ед.	0,85203	0,86942	0,86288	0,84961	-0,00242	-
Отношение суммы запасов и дебиторской задолженности к кредиторской, ед.	1,17488	1,18126	1,17015	1,17746	0,00258	-
Производственный цикл, дни	30,54	36,00	43,14	54,07	23,52	177,01
Операционный цикл, дни	111,15	136,37	164,28	194,17	83,08	174,69
Финансовый цикл, дни	16,55	20,93	23,89	29,26	12,72	176,88
Текущие финансовые потребности абсолютные, тыс. грн. *	139932,5	154378,7	215373,6	260715	120782,5	186,31

\* Рассчитано автором на основе [3]

Сравним состояние формирования финансового цикла на исследуемых предприятиях (табл. 5). Как видим, определенной тенденции не прослеживается в изменениях ни для одного из показателей.

Таблица 5. Формирование финансового цикла исследуемых машиностроительных предприятий Днепропетровской области в 2008-2011 гг.

Показатель	Год (на конец года)				Отклонение 2011 г. к 2008 г.	
	2008	2009	2010	2011	(+,-)	%
Чистый доход от реализации, тыс. грн.	1624114	1114860	2043193	2529498	905384	155,75
Среднегодовой объем запасов, тыс. грн.	377845	399246	430982	504690	126845	133,57
Среднегодовая дебиторская задолженность за товары, работы, услуги, тыс. грн.	156653	197523	285274	331217	174564	211,43
Среднегодовая кредиторская задолженность за товары, работы, услуги, тыс. грн.	680149	670436	871668	1079307	399158	158,69
Отношение дебиторской задолженности к кредиторской, ед.	0,23032	0,29462	0,32727	0,30688	0,07656	-
Отношение суммы запасов и ДЗ к кредиторской, ед.	0,78586	0,89012	0,82171	0,77448	-0,01136	-
Производственный цикл, дни	84,92	130,71	76,99	72,83	-12,09	85,76
Операционный цикл, дни	120,12	195,38	127,95	120,62	0,50	100,41
Финансовый цикл, дни	-32,73	-24,12	-27,76	-35,12	-2,39	107,30
ТФП абсолютные, тыс. грн.	-145651	-73667	-155413	-243400	-97749	167,11

Сравнение темпов изменения показателей исследуемых предприятий с показателями предприятий Украины в целом позволяет сделать вывод, что объемы среднегодовой дебиторской задолженности растут на машиностроительных предприятиях значительно быстрее, чем в целом по стране (21,1% против 183%), однако темпы роста среднегодового объема запасов и кредиторской задолженности, наоборот, ниже (133% против 186% и 158% против 183%). Это свидетельствует о неэффективном управлении расчетами с дебиторами на исследуемых предприятиях.

**Результаты исследований.** Текущие финансовые потребности (ТФП) предприятия в простейшем варианте расчета – это сумма запасов и дебиторской задолженности за минусом кредиторской задолженности. Если отношение ТФП предприятия к среднедневной выручке от реализации составляет 25%, это означает, что квартал предприятие работает только на то, чтобы покрыть свои ТФП. Желательно, чтобы кредиторская задолженность перекрывала дебиторскую – тогда у предприятия в этот промежуток времени оказывается больше денежных средств, чем необходимо для обеспечения бесперебойности производства (величина ТФП при этом отрицательная).

Показатель финансового цикла на исследуемых предприятиях является отрицательной величиной в течение всего исследуемого периода. Это указывает на то, что поступлений денежных средств достаточно для осуществления текущих расходов и наращивание собственного оборотного капитала. Хотя эта ситуация может иметь и негативную сторону в том случае, если предприятия финансируют свою деятельность за счет просрочки платежей своим поставщикам, что, в свою очередь, может привести к потере необходимых контрагентов. Исследуемые предприятия длительное время получают необходимые им сырье и материалы от поставщиков, не оплачивая при этом долгов по кредиторской задолженности, чем вызывают удлинение финансового и операционного циклов у предприятий с нормальной расчетной дисциплиной. Продолжительность цикла зависит от характера деятельности и отраслевой принадлежности предприятий: для тех, у кого длиннее срок создания стоимости, и цикл оборота наличности, соответственно будет длиннее. Но для того, чтобы правильно оценить цикл оборота наличности, нужно проанализировать и другую информацию. Во-первых, всегда нужно оценивать во временной динамике. Тенденция изменения цикла важнее, чем его значение в одной точке. Во-вторых, если нужно оценить значение цикла в определенный момент, необходимо обратить внимание на типичные циклы оборота наличных в той же области. Надо стремиться к более короткому циклу, чем у конкурентов.

Кроме банковского кредитования возможным и благоприятным для финансового состояния предприятия (но не всегда для его репутации) является получение отсрочек платежа от поставщиков (коммерческий кредит), от работников предприятия (задолженность по зарплате), от государства (краткосрочная задолженность по уплате налогов). Напротив, неблагоприятным для финансового состояния предприятия является замораживание определенной части средств в запасах (резервных и текущих запасах сырья, запасах готовой продукции). Кроме этого текущие финансовые потребности предприятия возникают при предоставлении отсрочек платежа клиентам, так как при этом предприятие воздерживается от немедленного возмещения затрат.

**Выводы.** Для разработки действенных мер по повышению эффективности управления ТФП предприятий важно определить изменение составляющих производственного, операционного и финансового циклов. Удельный вес оборотных активов в активах исследуемых предприятий оказался больше, чем в среднем по промышленным предприятиям Украины. Чистый оборотный капитал в течение 2006-2011 гг. на предприятиях Украины демонстрировал положительную динамику, коэффициент быстрой ликвидности на протяжении 2006-2011 гг. увеличивался, коэффициент абсолютной ликвидности был меньше нормативного значения в течение всего рассматриваемого периода. На исследуемых предприятиях чистый оборотный капитал увеличился 3,6 раза, что выше темпов роста по предприятиям в целом (2,72 раза). Коэффициент быстрой ликвидности значительно меньше нормативного значения, что обусловлено спецификой предприятий машиностроения. Коэффициент абсолютной ликвидности тоже значительно меньше нормативного значения, кроме этого он не демонстрирует тенденции к росту, что является неблагоприятным показателем. Продолжительность финансового цикла в течение 2008-2011 гг. росла. Объемы среднегодовой дебиторской задолженности растут на машиностроительных предприятиях значительно быстрее, чем в целом по стране (21,1% против 183%), однако темпы роста среднегодового объема запасов и кредиторской задолженности, наоборот, ниже (133% против 186% и 158% против 183%). Это свидетельствует о неэффективном управлении расчетами с дебиторами на исследуемых предприятиях.

Направления дальнейших исследований обусловлены тем, что ретроспективный анализ ТФП машиностроительных предприятий не дает достаточной информации для их прогнозирования и планирования. Необходимо определить внутренние и внешние факторы и исследовать их влияние на размер текущих финансовых потребностей и величину их составляющих с помощью статистических и математических методов.

**Список литературы:** 1. Икрам Хаг, Мухаммад Сохайл, Халид Заман, Захир Алам. Взаимосвязь между рабочим капиталом и прибыльностью: На примере цементной промышленности в Пакистане // Средиземноморский журнал социальных наук, № 2/2, май 2011, стр. 365-372. 2. И.А. Школьник. Финансовое состояние предприятий Украины: аналитический статистический обзор / И.А. Школьник, С. В. Леонов, И. М. Боярко и др. – Сумы: ГВУЗ «УАБД НБУ», 2012. 3. Общедоступная информационная база данных НКЦБФР. URL: www.smida.gov.ua.

*Надійшла до редколегії 18.10.2013*

УДК 336.647.2

**Сущность и анализ текущих финансовых потребностей машиностроительных предприятий Украины / Пестовская З. С., Грушевский С. В. // Вісник НТУ «ХПІ». Серія: Актуальні проблеми управління та фінансово-господарської діяльності підприємства – Харків: НТУ «ХПІ». – 2013. – № 53 (1026). – С. 104–109. Библиогр.: 3 назви.**

В роботі проведено аналіз динаміки фінансового циклу, поточних фінансових потреб та показників ліквідності машинобудівних підприємств України. Визначено складові фінансового циклу, розраховано поточні фінансові потреби в абсолютному вираженні, перевірено наявність у машинобудівних підприємств України чітко визначеної стратегії управління поточними фінансовими потребами.

**Ключевые слова:** текущие, финансовые, потребности, финансовый цикл.

The paper consists of analysis of the dynamics of the financial cycle, the current financial needs and liquidity indicators of Ukrainian machine-building enterprises. The components of the financial cycle are defined, current financial needs in absolute terms are calculated, and was verified whether the machine-building enterprises of Ukraine have clearly defined strategy of managing current financial needs or no.

**Keywords:** current, financial, needs, cash conversion cycle.