



ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

Кухаренко Олеся Геннадьевна
К.э.н., доцент

УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

Оборотный капитал - это часть имущества предприятия с циклом оборота менее года. Оборотные средства являются важнейшим ресурсом в обеспечении текущего функционирования предприятия, т. е. в производстве и реализации продукции



В экономической литературе используются различные термины для обозначения этой части активов компании:

*-**оборотные активы** (в бухгалтерском балансе, форма 1 по ОКУД);*

*-в финансовом анализе используется термин **текущие активы**;*

*-в отраслевой экономической литературе - **оборотные средства**, под которыми подразумеваются денежные средства, направленные на приобретение именно этой части активов компании.*

Все вышеназванные термины подчеркивают основную особенность данной части активов – высокую скорость оборота.



Оборотные средства - это средства, используемые предприятием для осуществления своей постоянной деятельности.

Оборотные средства включают:

- запасы (в том числе готовую продукцию, материалы и сырье, отгруженные товары, незавершенное производство, товары для перепродажи);
- дебиторскую задолженность;
- НДС по купленным товарам;
- финансовые вложения;
- деньги (средства на расчетном счете и в кассе).



Оборотный капитал – это еще один показатель ликвидности организации. Он отражает величину капитала, которым располагает организация для осуществления своих ежедневных операций, и представляется ее чистыми оборотными активами (т.е. оборотные активы минус краткосрочные обязательства).



Уровень и структура оборотных активов любой организации зависит от следующих факторов:

- особенности отрасли, в которой работает фирма,**
- типа реализуемых товаров,**
- происхождения этих товаров (произведены ли они самой фирмой или являются покупными),**
- уровень сбыта,**
- кредитной политики и политики в области запасов,**
- эффективности управления оборотным капиталом.**



Классификация оборотных средств

КЛАССИФИКАЦИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

По экономическому содержанию

Оборотные производственные фонды

- часть производственных фондов, которая однократно участвует в производстве в виде предметов труда, целиком потребляется в каждом производственном цикле, претерпевает изменения в своей натуральной форме, полностью переносит свою стоимость на готовое изделие (стоимость работы, услуги), возмещается в натуральной форме и стоимости после каждого производственного цикла.

Оборотные средства в
производственных запасах

Оборотные средства в
производстве

Фонды обращения (сфера обращения)

необходимы для того, чтобы предприятие могло реализовать свою продукцию, вести расчеты с покупателями, приобретать на полученные деньги сырье, топливо, выплачивать заработную плату

Готовая продукция

Денежные средства
(расчеты)

По принципу организации

нормируемые

относятся оборотные производственные фонды и готовая продукция, т.е. оборотные средства в запасах товарно-материальных ценностей.

ненормируемые

к ним относятся дебиторская задолженность, средства в расчетах, денежные средства в кассе предприятия и на счетах в банке.

По источникам формирования

собственные

заемные

Операционный цикл оборотного капитала

Операционный цикл оборотного капитала – это период времени, который начинается с момента покупки сырья и материалов (а также других видов запасов) и заканчивается в момент поступления денежных средств от покупателей за проданную им продукцию (товары, выполненные работы /оказанные услуги).





Важнейшей характеристикой операционного цикла, существенно влияющей на объем, структуру и эффективность использования оборотного капитала, является его **продолжительность**.

Она включает период времени от момента расходования организацией денежных средств на приобретение входящих запасов материального оборотного капитала до поступления денег от дебиторов за реализованную им продукцию.

$$\text{ПОЦ} = \text{ПОДА} + \text{ПОМЗ} + \text{ПОГП} + \text{ПОДЗ}$$

где

ПОЦ - продолжительность операционного цикла организации, в днях;

ПОДА - период оборота среднего остатка денежного оборотного капитала (включая их субституты в форме краткосрочных финансовых вложений), в днях;

ПОМЗ - продолжительность оборота запасов сырья, материалов и других материальных факторов производства в составе оборотного капитала, в днях;

ПОГП - продолжительность оборота запасов готовой продукции, в днях;

ПОДЗ - продолжительность инкассации дебиторской задолженности, в днях.

Продолжительность операционного цикла зависит от эффективности управления оборотным капиталом, а также от отрасли, в которой компания осуществляет свою деятельность. Оптимальным периодом операционного цикла является период, в котором у компании нет неиспользуемых денежных средств или запасов и в то же время достаточно высокий уровень ликвидности.

Эффективность управления оборотным капиталом напрямую связана с тем, насколько эффективно организация управляет его отдельными компонентами – запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами, а также краткосрочными обязательствами.

Производственный и финансовый циклы

В процессе управления оборотным капиталом в рамках операционного цикла выделяют две основные составляющие:

- производственный цикл организации;
- финансовый цикл (или цикл денежного оборота) организации.



Производственный цикл

характеризует период полного оборота материальных элементов оборотных средств, используемых для обслуживания производственного процесса, начиная с момента поступления товаров в организацию и заканчивая моментом отгрузки покупателям.



Продолжительность производственного цикла организации определяется по следующей формуле:

$$\text{ППЦ} = \text{ПОСМ} + \text{ПОНЗ} + \text{ПОГП}$$

где

ППЦ - продолжительность производственного цикла организации, в днях;

ПОСМ - период оборота среднего запаса сырья, материалов и полуфабрикатов, в днях;

ПОНЗ - период оборота среднего объема незавершенного производства, в днях;

ПОГП - период оборота среднего запаса готовой продукции, в днях.

Финансовый цикл (цикл денежного оборота) организации

представляет собой период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотный капитал, начиная с момента погашения кредиторской задолженности за полученные товары и заканчивая инкассацией дебиторской задолженности за реализацию товаров.



Продолжительность финансового цикла (или цикла денежного оборота) организации определяется по следующей формуле:

$$\text{ПФЦ} = \text{ППЦ} + \text{ПОДЗ} - \text{ПОКЗ}$$

где

ПФЦ - продолжительность финансового цикла (цикла денежного оборота) организации, в днях;

ППЦ - продолжительность производственного цикла организации, в днях;

ПОДЗ - средний период оборота дебиторской задолженности, в днях;

ПОКЗ - средний период оборота кредиторской задолженности, в днях.



Взаимосвязь производственного и финансового циклов

Управление оборотным капиталом

Управление оборотным капиталом – это процесс планирования и контролирования уровня и соотношения оборотных активов компании, а также источников их финансирования.



Задачей управления оборотным капиталом

является принятие решения в отношении того, каким должен быть максимально приемлемый уровень дебиторской задолженности, максимально возможный уровень краткосрочных инвестиций, минимально необходимый уровень запасов, а также необходимый уровень денежных средств на определенный момент времени.

Целью управления оборотными активами

является определение объема и структуры текущих активов, источников их покрытия и соотношения между ними, достаточного для обеспечения производственной и эффективной финансовой деятельности предприятия.

Основные этапы управления оборотными активами



Структура управления оборотным капиталом

Управление денежными средствами,
в т.ч.:

- Краткосрочное финансирование
- Перемещение денежных средств
- Краткосрочное инвестирование

Управление расчетами с заказчиками и поставщиками или управление дебиторской и кредиторской задолженностями

Финансовые потоки

Управление складскими остатками,
в т.ч.:

- Сырье и материалы
- Полуфабрикаты
- Готовая продукция

Управление складской структурой и транспортной логистикой

Товарные потоки

Важным вопросом при управлении оборотными активами является поиск **равновесного состояния между риском потери ликвидности и прибыльности.** Рациональное управление активами означает не сведение к минимуму рисков, а умелое сбалансирование между рисками, связанными с недостатком оборотных активов, и рисками, обусловленными избытком оборотных активов.



Риски, возникающие при нерациональном управлении оборотными активами

Компонент оборотных активов	Форма	Недостаток компонента оборотных активов	Излишек компонента оборотных активов
Денежные средства	Касса Расчетный счет	Риск нехватки денежных средств, потеря платежеспособности предприятия	Неполучение прибыли от вложений на рынке краткосрочных капиталов
Дебиторская задолженность	Неоплаченная отгрузка клиента	Слишком жесткая и неконкурентная кредитная политика, т. е. фирма не пользуется таким конкурентным преимуществом как предоставление отсрочки платежа покупателем.	<ul style="list-style-type: none"> • Увеличивается вероятность возникновения просроченной и безнадежной дебиторской задолженности, • Большие затраты на финансирование оборотных активов.

Компонент оборотных активов	Форма	Недостаток компонента оборотных активов	Излишек компонента оборотных активов
Товарно-материальные запасы	<p>Сырье и полуфабрикаты</p> <p>Незавершенное производство</p> <p>Готовая продукция</p>	<p>Неспособность удовлетворить спрос</p> <p>Уменьшение продаж</p> <p>Остановка производства</p> <p>Снижение прибыли предприятия</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Расходы на хранение (в т.ч. на страховку) будут выше необходимых, • Риск возникновения неликвидов, риск морального и физического старения запасов, • Большие затраты на финансирование оборотных активов, замораживание денежных средств.
Краткосрочное финансирование	<p>Кредиты банков</p> <p>Кредитные линии</p> <p>Коммерческие векселя</p>	<p>Недостаток краткосрочных активов и перебои производства</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Чрезмерно высокие издержки на финансирование, • Финансирование неработающих и непроизводительных активов, • Снижается платежеспособность и ликвидность предприятия

Таким образом, политика управления (оборотными активами) должна обеспечить поиск компромисса между риском потери ликвидности и эффективностью работы. Это сводится к решению двух важных задач:

1. Обеспечение платежеспособности. Предприятие, не имеющее достаточного уровня оборотных активов, может столкнуться с риском неплатежеспособности.

2. Обеспечение приемлемого объема, структуры и рентабельности оборотных активов. Известно, что различные уровни разных текущих активов по-разному воздействуют на прибыль.

Показатели эффективности использования оборотных средств

Эффективность использования оборотных средств характеризуется следующими показателями:

*коэффициентом оборачиваемости,
длительностью одного оборота,
коэффициентом загрузки.*

Коэффициент оборачиваемости

- это эффективный показатель для работы с финансами предприятия. Он позволяет оценить скорость возврата денежных средств от момента оплаты услуг или товаров до получения прибыли от их реализации.

***Коэффициент оборачиваемости оборотных средств =
Выручка от продаж/Средняя стоимость оборотных
активов***

***Коэффициент оборачиваемости оборотных средств =
стр.2110/((стр.1200нг.+стр.1200кз.)/2)***

Длительностью одного оборота

показывает, сколько дней потратит предприятие, чтобы получить выручку, равную краткосрочным активам (ОС)

***Длительность одного оборота = 365/Коэффициент
оборачиваемости оборотных средств***

Коэффициент загрузки

является обратным показателю оборачиваемости. Он показывает сумму оборотных средств затраченных на 1 рубль проданной продукции. Коэффициент загрузки оборотных средств характеризует эффективность использования оборотных средств. Чем меньше значение коэффициента загрузки, тем эффективнее работает бизнес, и эффективнее используются оборотные средства.

$$K_{зос} = \frac{1}{K_{об}} = \frac{\text{Средняя стоимость оборотных средств}}{\text{Выручка от продаж}}$$

где:

$K_{об}$ – коэффициент оборачиваемости.

Способы повышения оборачиваемости оборотных активов



Управление запасами

Оптимальный подход к управлению запасами заключается в нахождении оптимального соотношения между тремя категориями затрат:



- *затратами, связанными с заказом сырья и материалов и других товаров (отражаемых впоследствии в качестве запасов организации) (order cost);*
- *затратами, связанными с хранением запасов (cost of stockholding)*
- *затратами, связанными с дефицитом запасов (stock out costs).*

Управление запасами производственного предприятия включает в себя управление запасами сырья и материалов, управление незавершенным производством, а также управление запасами готовой продукции.

Затраты, связанные с хранением запасов – это затраты на оплату труда складских рабочих, плата за аренду складских помещений и другие подобные затраты, вызванные необходимостью хранить запасы сырья и/или готовой продукции на собственных складах организации или на складах других организаций. Западными специалистами в области управленческого учета было подсчитано, что годовые затраты на хранение запасов составляют одну треть затрат на их производство или закупку.

При принятии решений относительно поддержания определенного уровня запасов необходимо учитывать тот фактор, что дефицит запасов также приводит к возникновению затрат.

Показатели, используемые в управлении запасами

В управлении запасами наиболее часто используются следующие показатели:

- **период хранения запасов;**
- коэффициент оборачиваемости запасов
- **оптимальный объем заказа.**



Период хранения запасов отражает среднее количество дней, прошедших с момента осуществления инвестиции в приобретение (производство) запасов до момента их реализации в результате осуществления продаж в составе себестоимости продаж. Данный показатель рассчитывается при помощи следующей формулы:

$$\text{Период хранения запасов} = \frac{\text{Средний объем запасов за год}}{\text{Себестоимость продаж}} * 365$$

Коэффициент оборачиваемости запасов показывает скорость «работы» запасов, т.е. сколько раз в течение определенного периода (как правило года) запасы сырья и материалов были переработаны в готовую продукцию, продажа которой была осуществлена в течение этого же периода. Для большей информативности проводимого анализа эффективности управления запасами организации, целесообразно производить сравнение значения данного коэффициента, рассчитанного организацией (внешними пользователями финансовой отчетности) со значениями данного коэффициента других организаций, осуществляющих свою деятельность в той же отрасли, что и данная (рассматриваемая) организация.

Коэффициент оборачиваемости запасов можно рассчитать по следующей формуле:

$$\text{Коэффициент оборачиваемости запасов} = \frac{\text{Себестоимость продаж}}{\text{Средний объем запасов за год}}$$

Как правило, чем выше значение коэффициента оборачиваемости запасов, тем эффективнее политика управления запасами в организации.

Однако, в некоторых случаях очень высокое значение этого коэффициента может означать то, что организация поддерживает слишком низкий уровень запасов, в результате чего у нее очень часто возникает дефицит запасов. В такой ситуации организации было бы более выгодно поддерживать более высокий уровень запасов, не смотря на то, что произойдет некоторое уменьшение значения коэффициента оборачиваемости запасов.

Низкое значение коэффициента оборачиваемости запасов может означать наличие у организации медленно обращающихся запасов (например, запасы сырья и материалов, которые относительно редко используются при производстве определенных видов продукции, так как спрос на эти виды продукции является относительно невысоким), а также устаревание (обесценение) определенных видов запасов. Наличие устаревших (обесценившихся) запасов влечет за собой их списание, что отрицательно сказывается на общей ликвидности запасов.

Оптимальным является объем заказа, при котором затраты, связанные с заказом (закупкой) сырья и материалов (и других видов запасов), а также затраты, связанные с хранением сырья и материалов являются минимальными.

Оптимальный объем заказа может быть определен при помощи составления таблицы затрат, связанных с заказом различных объемов сырья и материалов, графически, а также при помощи использования соответствующей формулы.

В качестве базовой формулы, используемой для расчета величины оптимального объема заказа, используют следующую формулу:

$$EOQ = \sqrt{\frac{2DS}{H}}$$

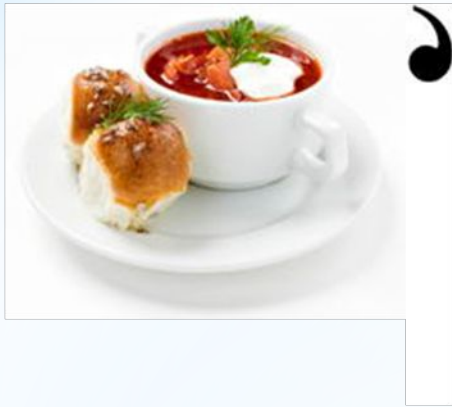
EOQ – оптимальный объем заказа (Economic Order Quantity);

D - показатель спроса, обычно число единиц в год,

S - стоимость заказа, в рублях,

H – стоимость хранения, обычно годовая сумма на единицу.

О



”

Н Ы И



А П



O



4=A

Ц



Ц

Л



1=П

ЗАДАЧА 1.

Рассмотрим предприятие «Виктория». Проанализировав деятельность компании за 2015 год, мы узнали, что выручка от реализации продукции на данном предприятии составила 100 тыс. рублей.

В то же время, величина оборотных средств была равна 35 тыс. рублей в 2015 и 45 тыс. рублей в 2014 году.

Необходимо рассчитать коэффициент оборачиваемости активов, продолжительность одного оборота

*Коэффициент оборачиваемости оборотных средств =
Выручка от продаж/Средняя стоимость оборотных
активов*

$$K_{об.об.ср.} = (100000/((35+45)/2)) = 2,5$$

Продолжительность одного оборотного цикла составляла:

*Длительность одного оборота = 365/Коэффициент
оборачиваемости оборотных средств*

Длительность одного оборота = 365/2,5 = 144 дня

