

Анализ и управление оборотными средствами компании

- *Оборотный капитал* (синоним в отечественном учёте – оборотные средства) - это мобильные активы предприятия, которые являются денежными средствами или могут быть обращены в них в течение года или одного производственного цикла.
- *Чистый оборотный капитал* определяется как разность между текущими активами (оборотными средствами) и текущими пассивами (краткосрочной задолженностью) и показывает, в каком размере текущие активы покрываются долгосрочными источниками средств.
- *Текущие активы компании* - это активы, которые обращаются в денежные средства, или переходят в затраты в течение одного года или одного производственного цикла.
- *Текущие пассивы* – это обязательства компании перед внешними организациями, сотрудниками и бюджетом, которые она должна погасить.

Структура текущих активов

Вид активов	Краткая характеристика
Денежные средства	Денежные средства на всех счетах предприятия и в кассе
Сырьё и материалы	Предметы, которые будут использованы в производстве
Незавершённое производство	Товары, производство которых завершено частично
Готовая продукция Дебиторская задолженность	Законченные товары, готовые к продаже. Задолженность покупателей за оказанные услуги и поставленные товары
Авансы выданные	Предоплата поставщикам
Краткосрочные финансовые вложения	Краткосрочные денежные вклады или ценные бумаги, приносящие доход

Структура текущих пассивов

Вид пассивов	Краткая характеристика
Авансы полученные	Товарные кредиты от поставщиков
Кредиторская задолженность	Предоплата, полученная от покупателей
Отложенные затраты	Затраты, отнесённые на прибыль или НЗП
Краткосрочные кредиты	Кредиты, срок погашения которых приходится на ближайший год
Задолженность перед бюджетом	Налоги, начисленные в текущем или прошлых отчётных периодах, но не оплаченные

Чистый оборотный капитал (ЧОК)

- Чистый оборотный капитал определяется как разность между текущими активами (оборотными средствами) и текущими обязательствами (краткосрочной задолженностью) и показывает, в каком размере текущие активы покрываются долгосрочными источниками средств.

ЧОК= СОС

- Положительная величина СОС говорит о том, что при необходимости оплаты текущих обязательств, компания обладает достаточными текущими ресурсами, без продажи фиксированных активов и возврата долгосрочных инвестиций.
- **Величина чистого рабочего капитала формируется из разницы между рабочим капиталом и денежными средствами.**
- **Положительная величина рабочего капитала показывает, какая часть текущих активов требует финансирования за счёт кредитов банков или собственных средств.**
- Отрицательная величина рабочего капитала говорит о том, что часть фиксированных активов финансируется за счёт текущих обязательств.

Оборачиваемость рабочего капитала

- Для определения эффективности использования рабочего капитала применяют коэффициент оборачиваемости рабочего капитала (Коб):
 - $$\text{Коб} = \text{ОП} / \text{РК}_{\text{ср}}$$
- Часто также используется понятие - **период оборота рабочего капитала (Тоб)**, которое, в отличие от коэффициента оборачиваемости рабочего капитала не зависит от длительности анализируемого периода.
 - $$\text{Тоб} = 1 / \text{Коб}$$

Стратегии финансирования текущих активов.

- В теории финансового менеджмента принято выделять различные стратегии финансирования текущих активов в зависимости от отношения менеджера к выбору источников покрытия варьирующей их части, т.е. к выбору относительной величины чистого оборотного капитала. Известны **четыре модели поведения:**
 - идеальная;
 - агрессивная;
 - консервативная;
 - компромиссная.

Условные обозначения:

- Для удобства введены следующие обозначения:
- ВА - внеоборотные активы,
- ТА - текущие активы ($ТА = СЧ + ВЧ$),
- СЧ - системная часть текущих активов,
- ВЧ - варьирующая часть текущих активов,
- КЗ - краткосрочная кредиторская задолженность,
- ДЗ - долгосрочный заёмный капитал,
- СК - собственный капитал,
- ДП - долгосрочные пассивы ($ДП = СК + ДЗ$),
- ОК - чистый оборотный капитал ($ОК = ТА - КЗ$).

Идеальная модель финансирования оборотных активов

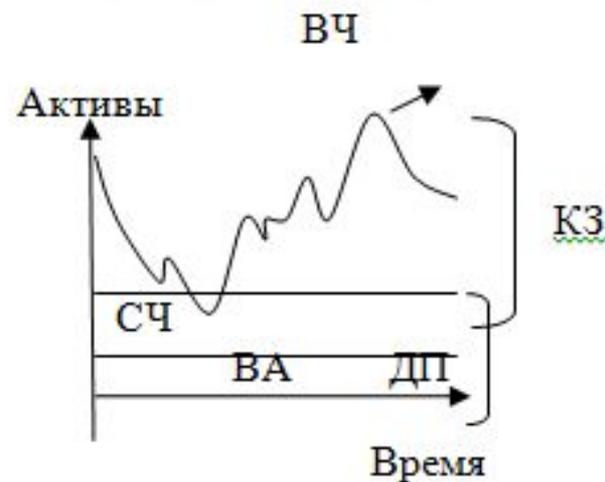
Базовое балансовое уравнение (модель) будет иметь вид:

$$\text{ДП} = \text{ВА}$$

Статическое представление

Актив	Пассив
ТА	<u>КЗ</u>
ВА	ДЗ
	СК

Динамическое представление



Агрессивная модель финансирования оборотных активов.

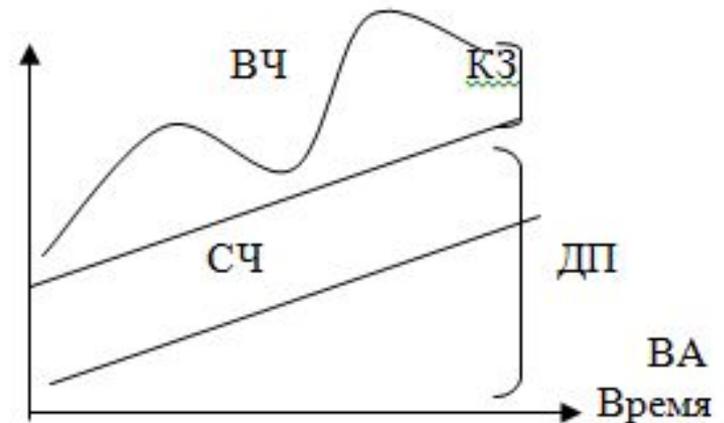
Базовое балансовое уравнение (модель) будет иметь вид:
 $ДП = ВА + СЧ$

Статистическое представление

Актив	Пассив
ВЧ	<u>КЗ</u>
СЧ	ДЗ
	СК
ВА	

Динамическое представление

Активы



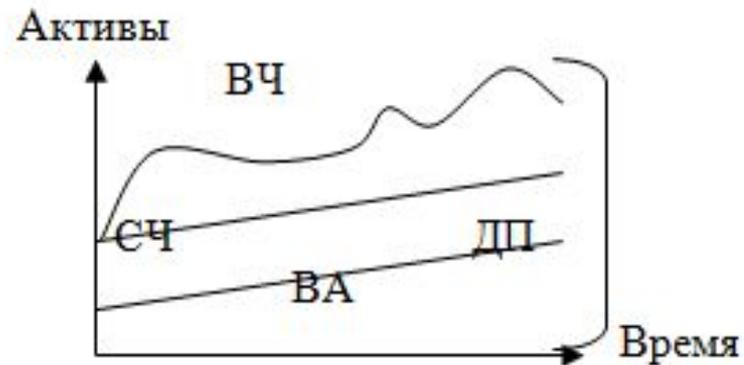
Консервативная модель финансирования оборотных активов.

Балансовое уравнение модели: $ДП = ВА + СЧ +$
 $ВЧ$

Статистическое представление

ТА	ДЗ
	СК
ВА	

Динамическое представление



Компромиссная модель финансирования текущих активов.

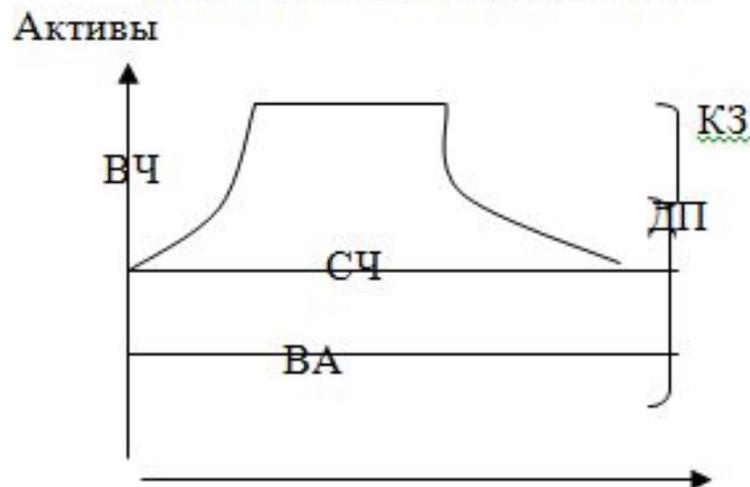
Балансовое уравнение:

$$ДП = ВА + СЧ + 0,5 * ВЧ$$

Статистическое представление

ВЧ	КЗ
	ДЗ
СЧ	
	СК
ВА	

Динамическое представление



ИТОГ:

- Выбор той или иной модели стратегии финансирования сводится к установлению величины долгосрочных пассивов и расчёту на её основе величины чистого оборотного капитала как разницы между долгосрочными пассивами и внеоборотными активами.