



ТЕМА 3

ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ И ОБОРОТНЫЕ СРЕДСТВА, ОСНОВЫ ИХ ОРГАНИЗАЦИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

ПЛАН

- 1. Экономическое содержание, состав и структура оборотного капитала предприятия**
- 2. Функции и источники формирования оборотного капитала**
- 3. Классификация оборотных средств**
- 4. Оценка потребности предприятия в оборотных средствах**
- 5. Оценка и пути повышения эффективности использования оборотных средств предприятия**

1. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ, СОСТАВ И СТРУКТУРА ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

Понятие «оборотный капитал» рассматривается в учебной экономической литературе неоднозначно:

одни авторы считают, что оборотный капитал - это не что иное, как оборотные средства,

другие, учитывая, что оборотные средства - это актив баланса, а оборотный капитал - это его пассив, отмечают, что оборотный капитал - это финансовые источники, необходимые для формирования оборотных средств предприятия.

Оборотный капитал - это часть капитала предприятия, вложенного в текущие активы.

Текущие (оборотные) активы предприятия включают:

- запасы** - сырье, материалы, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, животные на выращивании и на откорме, незавершенное производство, готовую продукцию и товары для перепродажи, прочие запасы и затраты;
- дебиторскую задолженность** - задолженность покупателей и заказчиков, векселя к получению, задолженность дочерних и зависимых обществ, задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, авансы выданные, прочие дебиторы;
- краткосрочные финансовые вложения** - вложения на срок не более одного года в ценные бумаги других предприятий, облигации государственных и муниципальных займов, а также предоставляемые другим предприятиям займы (с выделением инвестиций в зависимые общества, собственные акции, выкупленные у акционеров, прочие краткосрочные вложения);
- денежные средства** - кассу, расчетные счета, валютные счета, прочие денежные средства.

АКТИВЫ

Активы (от лат. *activus* – действенный) – совокупность имущества и денежных средств, принадлежащих организации, фирме, компании (здания, сооружения, машины и оборудование, материальные запасы, банковские вклады, ценные бумаги, патенты, авторские права, в которые вложены средства владельцев, собственность, имеющая денежную оценку).

В широком смысле слова – любые ценности, обладающие денежной стоимостью.

Активы принято делить на материальные (осязаемые) и нематериальные (неосязаемые).

С точки зрения экономического содержания активы это имущество разной степени ликвидности, которое можно реализовать, выручив при этом денежную наличность.

АКТИВЫ

Внеоборотные активы

Оборотные активы

Нематериальные активы

Основные средства

Материально-производственные запасы

Дебиторская задолженность

Незавершенное строительство

Доходные вложения в материальные ценности

Краткосрочные финансовые вложения

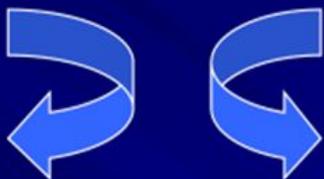
Денежные средства

Долгосрочные финансовые вложения

Отложенные налоговые активы

Прочие оборотные активы

Прочие внеоборотные активы





Для оборотного капитала характерна высокая скорость оборота.

В отличие от основного капитала основным назначением оборотного капитала является обеспечение непрерывности и ритмичности процесса производства и обращения.

Оборотный капитал, обслуживая процесс хозяйственной деятельности, участвует одновременно и в процессе производства, и в процессе реализации продукции.

В процессе кругооборота он последовательно принимает различные формы стоимости (денежная - товарная - производительная - товарная – денежная) и переходит из одной стадии в другую.

Стадии и формы кругооборота оборотного капитала

	1	2	3
стадии кругооборота оборотного капитала	денежная /снабжение/ Д-Т	производительная /производство/ Т-П-Т'	товарная /реализация/ Т'-Д'
Формы изменения авансированной стоимости	Денежная - товарная	Товарная – производительная - товарная	Товарная - денежная
Кругооборот авансированных средств и фондов предприятия	Д-ПЗ фонды обращения	ПЗ-П-ГП оборотные производственные фонды	ГП-Д' фонды обращения

*Д – деньги, Т – товары, П – производство, ПЗ – производственные запасы, ГП – готовая продукция.

Кругооборот капитала, таким образом, выступает не как единичный процесс, он совершается непрерывно, переходя после завершения в новый кругооборот.



На каждый момент кругооборота оборотный капитал функционирует одновременно во всех стадиях, обеспечивая непрерывность процесса производства и обращения.

Постоянно совершающийся кругооборот капитала называется оборотом капитала.



В рамках операционного цикла принято выделять две его составные части:

- 1) производственный цикл организации**
- 2) финансовый цикл (цикл денежного оборота) организации**

Учет длительности кругооборота и оборота оборотного капитала имеет важное значение для оценки длительности производственного и финансового циклов.



Период оборота производственных запасов с момента поступления их в производство, незавершенное производство и готовая продукция до момента ее отгрузки образуют производственный цикл.

Продолжительность операционного цикла (в днях) рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ПОЦ} = \text{ПОда} + \text{ПОмз} + \text{ПОгп} + \text{Подз}$$

ПОда – период оборота среднего остатка денежного оборотного капитала, в днях

ПОмз – продолжительность оборота запасов сырья, материалов, в днях

ПОгп – продолжительность оборота запасов готовой продукции, в днях

Подз – продолжительность инкассации дебиторской задолженности, в днях

Финансовый цикл охватывает как процесс производства, так и процесс реализации продукции, он начинается с оплаты сырья, материалов и прочих ТМЦ и заканчивается получением денег от покупателя

Продолжительность финансового цикла (в днях) рассчитывается по формуле:

$$\text{ПФЦ} = \text{ППЦ} + \text{ПОдз} - \text{ПОкз}$$

ППЦ – продолжительность производственного цикла организации

ПОдз – средний период оборота дебиторской задолженности (в днях)

ПОкз - средний период оборота кредиторской задолженности (в днях)

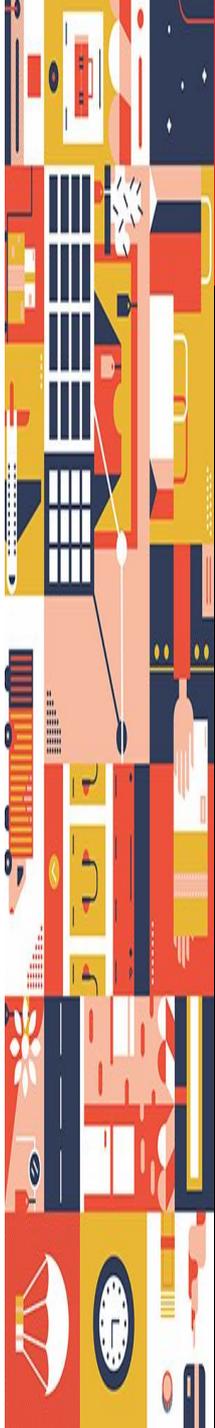
СОСТАВ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИИ



Оборотный капитал авансируется в оборотные производственные фонды и фонды обращения, составляющие в совокупности *оборотные фонды*.

***Оборотные производственные фонды* обслуживают сферу производства.**

По своему вещественному содержанию они представляют собой в основном предметы труда (сырье и основные материалы, вспомогательные материалы - топливо, энергетические ресурсы, тара, тарные материалы для упаковки; собственные и покупные полуфабрикаты, комплектующие изделия) и **некоторые средства труда (хозяйственный инвентарь, инструменты и приспособления и др.), **учет износа которых мало целесообразен.****



Сырьем называется продукция сельского хозяйства, добывающей промышленности,

а материалами - продукция обрабатывающих отраслей промышленности.

К оборотным производственным фондам относят также средства в производстве - незаконченную продукцию и расходы будущих периодов (единственный невещественный элемент оборотных производственных фондов).

Главный экономический признак оборотных производственных фондов - то, что они переносят полностью стоимость на стоимость готовой продукции в каждом производственном цикле и после реализации готовой продукции их стоимость возвращается в оборот в денежной форме через выручку от продажи продукции.

Фонды обращения непосредственно не участвуют в производстве.

Они представляют собой средства предприятий, вложенные в запасы готовой продукции, предназначенной для реализации, денежные средства в кассе, на счетах в банке и в пути, средства в расчетах, суммы, иммобилизованные в незаконченных расчетах за проданную продукцию.

Назначение фондов обращения - обеспечивать ресурсами процесс обращения, обслуживать кругооборот средств предприятия.

Объединение оборотных производственных фондов и фондов обращения в одну категорию - оборотные фонды - обусловлено единством процесса воспроизводства, процесса производства продажи продукции, постоянным переходом элементов оборотного капитала из сферы производства в сферу обращения и обратно и одинаковым характером их движения.

Оборотные средства и оборотные фонды следует различать:

- оборотные фонды расходуются (участвуют в одном производственном цикле), а**
- оборотные средства авансируются, проходя три стадии кругооборота и возвращаясь в денежной форме в оборот предприятия, они находятся в непрерывном движении, одновременно участвуя во всех стадиях процесса кругооборота.**

Под составом оборотных средств понимают совокупность элементов, образующих оборотные средства.

Структура оборотных средств отражает соотношение (в виде долей, процентов) между составными частями или элементами оборотных средств.

2. ФУНКЦИИ И ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

Производственная

Является важнейшей функцией оборотных средств и заключается в обеспечении непрерывного процесса производства благодаря постоянному (бесперебойному) процессу формирования на предприятии запасов и заделов материальных активов. Оборотные средства не только последовательно переходят из денежной формы в производственную, а затем в товарную, но на всех стадиях оборота оборотные средства находятся одновременно, поэтому их количество должно постоянно рассчитываться.

ФУНКЦИИ

Расчетно-платежная

Прежде всего данная функция воздействует на состояние той части средств, которая отвлечена в сферу обращения, непосредственно влияя на состояние расчетов и на денежное обращение в целом. Обеспечивает своевременность осуществления платежей за приобретенные товарно-материальные ценности (работы, услуги), своевременную выплату заработной платы, своевременные расчеты с бюджетом по всем видам платежей, своевременность расчетов с кредитными учреждениями.

ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА

- уставной капитал;
- остатки фондов накопления и потребления;
- нераспределенная (чистая) прибыль.

ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

УСТОЙЧИВЫЕ ПАССИВЫ (приравненные к собственным)

- минимальная задолженность по заработной плате;
- минимальная задолженность в гос. внебюджетные фонды;
- задолженность поставщикам по акцептованным документам;
- задолженность по авансам и частичной оплате продукции;
- задолженность бюджету по налогам.

ЗАЕМНЫЕ СРЕДСТВА

- кредиты банков;
- временная финансовая помощь.

ПРИВЛЕЧЕННЫЕ СРЕДСТВА

- финансовые ресурсы от эмиссии ценных бумаг;
- кредиторская задолженность.

К собственным источникам формирования оборотных средств относятся:

- уставный капитал (*добавочный капитал, резервный капитал*);
- чистая прибыль, направленная на прирост оборотного капитала;
- источники, приравненные к собственным: (минимальная задолженность по заработной плате и отчислениям на соцнужды; платежи заказчиков по части готовности продукции; остатки средств фонда потребления; минимальная задолженность по залогам за тару и прочие.);
- средства временно используемые в качестве источников формирования оборотных средств (средства амортизационного фонда, нераспределенная прибыль и т.д.)

Сумма собственных средств, направляемая в оборотные активы предприятия называется собственными оборотными средствами (СОС).

Способы определения: $СОС = ПЗ \text{ (Капитал и резервы)} - А1 \text{ (Внеоборотные активы)}$

Низкий уровень СОС – главная причина банкротства предприятий.

Собственные оборотные средства играют ведущую роль в составе источников формирования оборотных средств.

Они обеспечивают имущественную и оперативную самостоятельность фирмы, свидетельствуют о степени финансовой устойчивости предприятия, служат источником покрытия нормируемых оборотных средств.

Помимо собственных источников предприятие использует дополнительно привлекаемые средства (устойчивые пассивы).

Устойчивые пассивы не принадлежат предприятию, поэтому их нельзя отнести к собственным, однако они постоянно находятся в обороте и в сумме минимального остатка используются в качестве источника формирования собственных оборотных средств.

Это: минимальная переходящая задолженность по оплате труда работникам фирмы, бюджету и внебюджетным фондам, резерв предстоящих платежей, минимальная задолженность покупателям по залогу за возвратную тару, платежи заказчиков по предоплате за продукцию, переходящие остатки фонда социальной сферы и др.

Устойчивые пассивы являются источником покрытия собственных оборотных средств только в сумме прироста.

Все более важное значение в современных условиях приобретают заемные средства.

К заемным источникам формирования оборотных средств относятся:

- кредиты коммерческих банков (на покрытие переменной части оборотных активов, на временное восполнение недостатка собственных оборотных средств, осуществление расчетов и др.);**
- коммерческие кредиты других предприятий (в виде займов, авансов, векселей).**

К привлеченным источникам принадлежит кредиторская задолженность (задолженность, связанная с существующей системой расчетов или возникшая в связи с нарушением платежной дисциплины).

Таким образом, кредиторская задолженность - денежные средства не уплаченные кредиторам, остаются в обороте предприятия, являются источником его текущей деятельности.

Кредиторская задолженность неоднородна:

- 1. непосредственно кредиторы – поставщики подрядчики, бюджет и др., неплатежи которым возникают из-за отсутствия средств у предприятия.**
- 2. векселя к уплате – коммерческий кредит, отсрочка платежа возникает по взаимному согласию предприятия со своими поставщиками;**
- 3. авансы полученные – результат договорных отношений или предоплата**

В обороте предприятия кроме кредиторской задолженности могут находиться прочие привлеченные средства: остатки фондов, резервов и целевых средств самого предприятия, временно неиспользуемых по прямому назначению.

В качестве источников формирования оборотных средств используются лишь остатки этих фондов на период времени, предшествующий их целевому использованию.

3. КЛАССИФИКАЦИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

По функциональному назначению

1.1. Средства, вложенные в оборотные производственные фонды.

Оборотные производственные фонды обслуживают сферу производства. Главный признак оборотных производственных фондов – они полностью переносят свою стоимость на стоимость готовой продукции в каждом производственном цикле и после реализации готовой продукции их стоимость вновь возвращается в оборот средств предприятия в денежной форме через выручку от продаж. Их основное назначение - обеспечение планомерного и ритмичного процесса производства на предприятии.

1.2. Средства, вложенные в фонды обращения обслуживают сферу обращения.

Их основное назначение - обеспечение денежными средствами планомерного осуществления процесса обращения как в организации, так и во всех отраслях экономики.

По роли в производстве и обращении

- **Производственные запасы** (сырье, основные материалы, покупные полуфабрикаты, топливо, вспомогательные материалы, др.)
- **Средства в производстве** (незавершенное производство, полуфабрикаты собственной выработки, расходы будущих периодов)
- **Готовая продукция** (*готовая продукция на складе, продукция отгруженная, но не оплаченная; товары для перепродажи*)
- **Денежные средства** (*в кассе; на расчетном счете, в банке, на валютном счете*)
- **Краткосрочные финансовые вложения**
- **Дебиторская задолженность и средства в прочих расчетах.**

По принципам организации

- **Нормируемые** (все элементы оборотных производственных фондов и *готовая продукция на складе*, по которым рассчитывается экономически обоснованная потребность в оборотных средствах)
- **Ненормируемые** (остальные элементы фондов обращения за исключением *готовой продукции на складе*)

По степени ликвидности

1. Наиболее ликвидные средства (A1)
2. Средства быстро реализуемые (A2)
3. Медленно реализуемые средства (A3)
4. Труднореализуемые (A4)

1. **Наиболее ликвидные активы (A1)** – к ним относятся суммы по всем статьям денежных средств, которые могут быть использованы для проведения расчетов немедленно и финансовые вложения (ценные бумаги). Данная группа рассчитывается следующим образом:

A1 = Денежные средства + Финансовые вложения.

2. Быстро реализуемые активы (A_2) — активы, для обращения которых в наличные средства требуется определенное время. К ним относятся дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты.

A_2 = Краткосрочная дебиторская задолженность.

3. Медленно реализуемые активы (А₃) — наименее ликвидные активы, включающие запасы, кроме строки «Расходы будущих периодов», налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

А₃ = Запасы + Долгосрочная дебиторская задолженность + Налог на добавленную стоимость + Прочие оборотные активы - Расходы будущих периодов.

4. Трудно реализуемые активы (А4). В эту группу включаются все статьи баланса раздела I «Внеоборотные активы».

А4 = Внеоборотные активы.

4. ОЦЕНКА ПОТРЕБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВАХ

Определение потребности предприятия в собственных оборотных средствах заключается в расчете плановой величины (норматива) собственных оборотных средств.

Норматив оборотных средств - это плановая потребность в оборотных средствах в денежном выражении.

На практике применяются следующие основные способы планирования (нормирования) оборотных средств:

- аналитический,**
- коэффициентный,**
- прямого счета.**

Аналитический или опытно - статистический метод нормирования предполагает укрупненный расчет оборотных средств в размере их среднефактических остатков.

Коэффициентный метод предполагает определение нового норматива оборотных средств на базе имеющегося с учетом корректировок на планируемое изменение объемов реализации и ускорение оборачиваемости оборотных средств.

Метод прямого счета основан на определении научно обоснованных норм запаса по отдельным элементам оборотных средств и норматива оборотных средств.

Нормирование оборотных средств - это процесс расчета экономически обоснованных плановых норм материально-производственных запасов и нормативов оборотных средств

Норма оборотных средств (N) – величина запасов (как правило в днях или в процентах к производственной программе) минимально необходимая для обеспечения непрерывного процесса производства.

Норматив оборотных средств (H) – это плановая сумма денежных средств, постоянно необходимая для создания запасов материальных ценностей, организации производственной деятельности и осуществления расчетов.

$$H = N \times P$$

где: **H** – норматив оборотных средств,

N – норма запаса в днях,

P – однодневный расход денежных средств по статье.

Порядок расчета нормы запаса по статье «Сырье и основные материалы»

$$N_m = T_{тр.} + T_{подг.} + T_{скл.} + T_{страх.} + T_{тех.}$$

где: $T_{тр.}$ - время на создание транспортного запаса,
 $T_{подг.}$ - время подготовительного запаса,
 $T_{скл.}$ - время складского (текущего) запаса,
 $T_{страх.}$ - время страхового (гарантийного) запаса
 $T_{тех.}$ - время технологического запаса,

Транспортный запас – создается на время со дня оплаты до дня поступления сырья и материалов

Подготовительный запас – определяется опытно-статистическим методом

Складской (текущий) запас – зависит от регулярности поставок и создается на срок равный половине интервала между смежными поставками

Страховой (гарантийный) запас – создается в размере 50% от складского запаса

Технологический запас – создается в случае, если технология производства требует времени на подготовку сырья и материалов к производственному процессу

Порядок расчета нормы запаса по статье «Незавершенное производство»

Статья «Незавершенное производство»

$$N_{нзп} = T \times K_{нз}$$

где: $N_{нзп}$ – норма запаса (задела) под незавершенное производство;
 $K_{нз}$ – коэффициент нарастания затрат;
 T – длительность производственного цикла.

При равномерном нарастании затрат

$$K_{нз} = \frac{Зп + 0,5 Зо}{Зп + Зо}$$

где: $K_{нз}$ – коэффициент нарастания затрат;
 $Зп$ – затраты первоначальные;
 $Зо$ – затраты оставшихся дней производственного цикла

При неравномерном нарастании затрат

$$K_{нз} = \frac{З_1 \times (T-1) + З_2 \times (T-2) + \dots + З_n \times (T-n)}{З \times T}$$

где: $K_{нз}$ – коэффициент нарастания затрат;
 $З_1, З_2, \dots, З_n$ - затраты каждого дня производственного цикла;
 $T-1, T-2, \dots$ - оставшиеся дни до конца производственного цикла

Порядок расчета нормы запаса по статье «Готовая продукция»

Статья «Готовая продукция»

$$N_{гп} = T_{уп.} + T_{подб.} + T_{тр.} + T_{до}$$

- где: **T_{уп.}** – время на упаковку продукции,
T_{подб.} – время на подборку по ассортименту и накопления до размера партии,
T_{тр.} – время на погрузку и транспортировку,
T_{до} – время на оформление и сдачу документов в банк.

4. ОЦЕНКА И ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Эффективное использование оборотного капитала играет существенную роль в обеспечении производственно-хозяйственной деятельности.

Обобщающим показателем эффективности использования оборотного капитала является показатель рентабельности оборотного капитала (Рок), рассчитываемые как соотношение прибыли от реализации продукции (Прп) или иного финансового результата к средней величине оборотного капитала (Сок):

$$\text{Рок} = \text{Прп} \times 100 / \text{Сок}.$$

Этот показатель характеризует величину прибыли, получаемой на каждый рубль оборотного капитала, и отражает финансовую эффективность работы предприятия, так как именно оборотный капитал обеспечивает оборот всех ресурсов на предприятии.

Показатели эффективности использования оборотных активов

Коэффициент
оборачиваемости

$$K_0 = \frac{B}{C_0}$$

Коэффициент
загрузки

$$K_3 = \frac{C_0}{B}$$

Длительность
одного оборота

$$O = \frac{C_0 \times D}{B} = \frac{D}{K_0}$$

Рентабельность
оборотных средств

$$P = \frac{\Pi}{C_0} \times 100\%$$

Коэффициент
сохранности

$$K_c = \frac{O_k}{O_n}$$

где: K_0 - коэффициент оборачиваемости оборотных средств
(количество оборотов)

K_3 - коэффициент загрузки оборотных средств

C_0 - средний остаток оборотных средств на конец периода

B - объем реализованной товарной продукции

O - длительность одного оборота в днях

D - число дней в расчетном периоде

K_c - коэффициент сохранности собственных оборотных средств

O_k - фактические остатки оборотных средств на конец периода

O_n - фактические остатки оборотных средств на начало периода

P - рентабельность использования оборотных средств

Π - прибыль от реализации продукции

Уменьшение длительности одного оборота оборотных средств свидетельствует об улучшении их использования на предприятии.

Чем выше коэффициент оборачиваемости, тем лучше используются оборотные средства на предприятии.

Чем меньше коэффициент загрузки, тем лучше используются оборотные средства на предприятии.

Чем выше показатель рентабельности, тем эффективнее используются оборотные средства.

Ускорение оборачиваемости означает высвобождение части оборотных средств, экономия оборотных средств ведет к приросту объемов производства и улучшению финансовых результатов производства.

Высвобождение оборотных средств в результате ускорения оборачиваемости может быть абсолютным и относительным.

Абсолютное высвобождение - это прямое уменьшение потребности в оборотных средствах, когда плановый объем производства продукции выполнен при меньшем объеме оборотных средств по сравнению с плановой потребностью.

Относительное высвобождение оборотных средств происходит в тех случаях, когда при наличии оборотных средств в пределах плановой потребности обеспечивается перевыполнением плана производства продукции.

При этом темп роста объема производства опережает темп роста остатков оборотных средств.

Эффективное управление оборотными средствами способствует решению ключевых проблем финансового состояния:

- достижению оптимального соотношения между ростом рентабельности производства и обеспечением устойчивой платежеспособности предприятия,**
- обеспеченности запасов и затрат предприятия источниками их формирования,**
- поддержании рационального соотношения между собственным оборотным капиталом и заемными ресурсами.**