

# 3. ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ СРЕДСТВАМИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СУБЪЕКТА

## 3.1. СОСТАВ И СТРУКТУРА ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ. ИХ КРУГООБОРОТ НА ПРЕДПРИЯТИИ

Оборотные средства (оборотный капитал) - это часть капитала предприятия, вложенного в его текущие активы. По материально-вещественному признаку в состав оборотных средств включаются: предметы труда (сырье, материалы, топливо и т.д.), готовая продукция на складах предприятия, товары для перепродажи, денежные средства и средства в расчетах.

Характерной особенностью оборотных средств является высокая скорость их оборота. Функциональная роль оборотных средств в процессе производства в корне отличается от основного капитала. Оборотные средства обеспечивают непрерывность процесса производства.

Вещественные элементы оборотного капитала (предметов труда) потребляются в каждом данном производственном цикле. Они полностью утрачивают свою натуральную форму, поэтому целиком включаются в стоимость изготовленной продукции (выполненных работ, оказанных услуг). Стадии кругооборота оборотного капитала показаны на схеме (см. рис. 3.1).



Рис. 3.1. Стадии кругооборота оборотного капитала.

Кругооборот капитала охватывает три стадии: заготовительную (закупки), производственную и сбытовую.

Любой бизнес начинается с некоторой суммы наличных денег, которые разворачиваются в определенное количество ресурсов для производства (или товары для продажи).

В результате стадии закупок оборотный капитал из денежной формы переходит в производственную (предметы труда или товары).

На стадии производства ресурсы воплощаются в товар, работы или услуги. Результатом этой стадии является переход оборотного капитала из производственной формы в товарную.

На стадии реализации оборотный капитал из товарной формы вновь переходит в денежную. Размеры первоначальной суммы денег (**Д**) и выручки (**Д'**) от реализации продукции (работ, услуг) не совпа-

дают по величине. Полученный финансовый результат бизнеса (прибыль или убыток) объясняет причины несовпадения.

Как видим, элементы оборотного капитала являются частью непрерывного потока хозяйственных операций. Покупки приводят к увеличению производственных запасов и кредиторской задолженности; производство ведет к росту готовой продукции; реализация ведет к росту дебиторской задолженности и денежных средств в кассе и на расчетном счете. Этот цикл операций многократно повторяется и в итоге сводится к денежным поступлениям и денежным платежам.

Период времени, в течение которого совершается оборот денежных средств, представляет собой длительность производственно-коммерческого цикла.

Этот период складывается из отрезка времени между уплатой денег за сырье и материалы и поступлением денег от продажи готовой продукции. На продолжительность этого периода влияют: период кредитования предприятия поставщиками, период кредитования предприятием покупателей, период нахождения сырья и материалов в запасах, период производства и хранения готовой продукции на складе.

Поясним эту зависимость конкретным примером. Предприятие выпускает лакокраски. Цепочка событий от приобретения сырья до реализации продукции выглядит следующим образом:

Покупка химического сырья и материалов для упаковки (в кредит)	1 сентября
Передача материалов в производство	1 октября
Расчет с поставщиками	15 сентября
Продажа готовой продукции (в кредит)	15 октября
Поступление денег от покупателей (дебиторов)	1 ноября

Период оборота денежных средств в данном случае составит 1.5 месяца, начиная с 15-го сентября, когда были уплачены деньги поставщикам за сырье и материалы, и кончая 1-м ноября, когда поступили деньги от покупателей.

Цепочку этих событий можно представить на отрезке горизонтальной линии, которая обозначает течение времени между операциями в месяцах (см. рис. 3.2).

Период оборота денежных средств можно вычислить по информации, содержащейся в балансе предприятия (форма N 1) и отчете о финансовых результатах и их использовании (форма N 2).

Для этого рассчитываются следующие показатели:

1. Оборачиваемость запасов сырья и материалов.
2. Оборачиваемость кредиторской задолженности.
3. Оборачиваемость запасов готовой продукции.
4. Оборачиваемость дебиторской задолженности.
5. Период оборота денежных средств ( $p.5 = p.1 - p.2 + p.3 + p.4$ ).

Покупка сырья и ма-	Расчеты с поставщиками	Передача материалов в про-	Продажа товаров в кредит	Поступление денег от
---------------------	------------------------	----------------------------	--------------------------	----------------------

	те- риа- лов		изво- дства		по- купа- те- лей
	1 сент- я- бря	15 сентя- -бря	1 ок- тя- бря	15 ок- тя- бря	1 но- яб- ря
1. Период кредитования поставщиков					
2. Период хранения материалов в запасах					
3. Период производства и хранения готовой проу- кции					
4. Период кредитования покупателей					
5. Период оборота де- нежных средств					

Рис. 3.2. Длительность производственно-  
коммерческого цикла (периода оборота денежных  
средств)

Элементы оборотного капитала непрерывно переходят из сферы производства в сферу обращения и вновь возвращаются в производство. Часть оборотного капитала постоянно находится в сфере производства (производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция на складе и т.д.), а другая часть - в сфере обращения (отгруженная продукция, дебиторская задолженность, денежные средства, ценные бумаги и т.д.). Поэтому состав и размер оборотного капитала предприятия обусловлены не только потребностями производства, но и потребностями обращения.

Потребность в оборотном капитале для сферы производства и для сферы обращения неодинакова для разных видов хозяйственной деятельности и даже для отдельных предприятий одной отрасли. Эта потребность определяется вещественным содержанием и скоростью оборота оборотных средств, объемом производства, технологией и организацией производства, порядком реализации продукции и закупок сырья и материалов и другими факторами.

Методика расчета потребности предприятия в оборотных средствах излагается в разделе 3.3.

В практике планирования, учета и анализа оборотный капитал группируется по следующим признакам:

1) в зависимости от функциональной роли в процессе производства - оборотные фонды и фонды обращения;

2) в зависимости от практики контроля, планирования и управления - нормируемые оборотные средства и ненормируемые оборотные средства;

3) в зависимости от источников формирования оборотного капитала - собственный оборотный капитал и заемный оборотный капитал;

4) в зависимости от ликвидности (скорости превращения в денежные средства) - абсолютно ликвидные средства, быстро реализуемые оборотные средства, медленно реализуемые оборотные средства;

5) в зависимости от степени риска вложения капитала - оборотный капитал с минимальным риском вложений, оборотный капитал с малым риском вложений, оборотный капитал со средним риском вложений, оборотный капитал с высоким риском вложений;

6) в зависимости от стандартов учета и отражения в балансе предприятия - оборотные средства в запасах и затратах, денежные средства, расчеты и прочие активы;

7) в зависимости от материально-вещественного содержания - предметы труда (сырье, материалы, топливо и др.), готовая продукция и товары, денежные средства и средства в расчетах.

Деление оборотного капитала по функциональному признаку на оборотные фонды и фонды обращения необходимо для отдельного учета и анализа времени пребывания оборотных средств в процессе производства и обращения.

В табл. 3.1 приводится группировка состава оборотных средств предприятия в зависимости от их функциональной роли в процессе производства.

**Таблица 3.1**  
**Состав и структура оборотных средств по их функциональной роли в процессе производства**

Группа оборотных средств	Состав включаемых средств	Счета бухгалтерского учета
1	2	3
1. Оборотные фонды (оборотные средства в сфере производства и в процессе производства)	1.1. Производственные запасы:	
	сырье	10-1
	основные материалы	10-1
	покупные полуфабрикаты	10-2
	топливо	10-3
	вспомогательные материалы	10-6
	малоценные и быстроизнашивающиеся предметы (по остаточной стоимости)	12-13
	1.2. Средства в процессе производства:	
	незавершенное производство	20
	полуфабрикаты собственной выработки	21
	расходы будущих периодов	31
2. Фонды обращения (оборотные средства в сфере обращения)	2.1. Нереализованная продукция:	
	готовая продукция на складах предприятия	40
	отгруженная, но еще не оплаченная продукция	45
	товары для перепродажи	41
	2.2. Денежные средства:	
	касса	50
	расчетный счет	51
	валютный счет	52
	ценные бумаги	58
	прочие денежные средства	55,56,57
	расчеты с другими предприятиями и организациями	60,76,67,68
3. Общая сумма оборотных средств	(п.1+п.2)	

По степени управляемости оборотные средства подразделяются на нормируемые и ненормируемые. К нормируемым средствам относятся, как правило, все оборотные фонды, а также та часть фондов обращения, которая находится в виде остатков нереализованной готовой продукции на складах предприятия.

К ненормируемым средствам относятся остальные элементы фондов обращения, т.е. отправленная потребителям, но еще не оплаченная продукция и все виды денежных средств и расчетов. Отсутствие норм не означает, однако, что размеры этих элементов оборотных средств могут изменяться произвольно и беспределно, и что за ними отсутствует контроль. Действующий порядок расчетов

между предприятиями предусматривает систему экономических санкций со стороны государства против роста неплатежей.

Нормируемые оборотные средства получают отражение в финансовых планах (бизнес-плане) предприятия, тогда как ненормируемые оборотные средства объектом планирования практически не являются.

Деление оборотных средств на собственные и заемные указывает источники происхождения и формы предоставления предприятию оборотных средств в постоянное или временное пользование.

Собственные оборотные средства формируются за счет собственного капитала предприятия (уставный капитал, резервный капитал, накопленная прибыль и др.). Обычно величина собственного оборотного капитала определяется как разность между итогом первого раздела пассива баланса и итогом первого раздела актива баланса (собственные средства минус внеоборотные активы). Для нормальной обеспеченности хозяйственной деятельности оборотными средствами величина их устанавливается в пределах 1/3 от величины собственного капитала. Собственные оборотные средства находятся в режиме постоянного пользования.

Потребность предприятия в собственном оборотном капитале является объектом планирования и отражается в его финансовом плане.

Заемные оборотные средства формируются в форме банковских кредитов, а также кредиторской задолженности. Они представляются предприятию во временное пользование. Часть из них платная (кредиты и займы), другая - бесплатная (кредиторская задолженность). Потребность предприятия в заемных оборотных средствах также является объектом планирования и отражается в бизнес-плане (стратегия финансирования).

В разных странах между собственным и заемным капиталом используются различные соотношения (нормативы). В России применяют соотношение 50/50, в США - 60/40, а в Японии - 30/70.

Источники формирования оборотных средств неразличимы в процессе кругооборота капитала. Так, в ходе производства информация о том, за счет каких средств приобретали потребляемое сырье и материалы, никак не используется. Однако система формирования оборотных средств оказывает влияние на скорость оборота, замедляя или ускоряя ее. Кроме того, характер источников формирования и принципы различного режима использования собственных и заемных оборотных средств являются решающими факторами, влияющими на эффективность использования оборотных средств и всего капитала. Рациональное формирование и использование оборотных средств оказывает активное влияние на ход производства, на финансовые результаты и финансовое состояние предприятия, позволяя достигать успеха с минимально необходимыми в данных условиях размерами оборотных средств.

Группировка оборотных средств по способу отражения в балансе предприятия позволяет выделить следующие их группы (см. табл. 3.2):

**Таблица 3.2**  
**Состав и структура оборотных средств по балансу предприятия**

Группа оборотных средств	Состав включаемых статей актива баланса	Счета бухгалтерского учета
1	2	3
1. Материальные оборотные средства (запасы и затраты)	Производственные запасы	10,15
	Животные на выращивании и откорме	11
	Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы (остаточная стоимость)	04-05
	Незавершенное производство	20,21,23,29,30,44
	Расходы будущих периодов	31
	Готовая продукция	40
	Товары	41
	НДС и спецналог по приобретенным ценностям	19
	Прочие запасы и затраты	
2. Дебиторская задолженность (средства в расчетах)	Товары отгруженные	45
	Расчеты с дебиторами за товары и услуги	62,76
	Расчеты с дебиторами по векселям полученным	62
	Расчеты с дочерними предприятиями	78
	Расчеты с прочими дебиторами	67,68
	Авансы выданные поставщикам и подрядчикам	73
	Прочие оборотные активы	
3. Денежные средства	Краткосрочные финансовые вложения	58
	Денежные средства в кассе	50
	Денежные средства на расчетном счете	51
	Денежные средства на валютном счете	52
	Прочие денежные средства	55,56,57
4. Общая сумма оборотных средств	(п.1+п.2+п.3)	

1. Материальные оборотные средства - **EZ**. Сюда входят все статьи из второго раздела актива баланса: производственные запасы, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, незавершенное производство, расходы будущих периодов, готовая продукция, товары, прочие запасы и затраты;

2. Дебиторская задолженность - **DZ**. В состав дебиторской задолженности включаются следующие статьи из третьего раздела актива баланса: товары отгруженные, расчеты с дебиторами (за товары, работы и услуги, по векселям полученным, с дочерними предприятиями, с бюджетом, с персоналом по прочим операциям, с прочими дебиторами), авансы, выданные поставщикам и подрядчикам, прочие оборотные активы;

3. Денежные средства - **D**. В состав денежных средств включаются следующие статьи из третьего раздела актива баланса: касса, расчетный счет, валютный счет, прочие денежные средства, краткосрочные финансовые вложения;

4. Общая сумма оборотного капитала - **E**.

$$E = EZ + DZ + D. \quad (3.1)$$

Классификация оборотных средств по степени их ликвидности и степени финансового риска характеризует качество средств предприятия, находящихся в обороте. Задача такой классификации - выявление тех текущих активов, возможность реализации которых представляется маловероятной. Эффективное управление оборотным капиталом предприятия предполагает не только поиск и привлечение дополнительных источников финансирования, но и рациональное их размещение в активах предприятия, особенно в текущих активах.

**Таблица 3.3**  
**Состав и структура оборотных средств по степени ликвидности**

Группа оборотных средств	Состав включаемых статей актива баланса	Счета бухгалтерского учета	
1	2	3	
1. Наиболее ликвидные активы	1.1. Денежные средства		
		касса	50
		расчетный счет	51
		валютный счет	52
		прочие денежные средства	55,56,57
		1.2. Краткосрочные финансовые вложения	58
2. Быстро реализуемые активы	2.1. Товары отгруженные	45	
	2.2. Дебиторская задолженность:		
		за товары, работы, услуги	62,76
		по векселям полученным	62
		с дочерними предприятиями	78
		с бюджетом	67,68
		с персоналом по прочим операциям	73
		с прочими дебиторами	
		2.3. Авансы, выданные поставщикам и подрядчикам	61
		2.4. Прочие оборотные активы	
3. Медленно реализуемые активы	3.1. Запасы и затраты - итог второго раздела актива баланса за вычетом расходов будущих периодов и налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	Итог II раздела актива баланса -31-19	
4. Общая сумма оборотных средств	п.1+п.2+п.3		

В табл. 3.3 приводится группировка оборотных средств в зависимости от их ликвидности.

**Таблица 3.4**  
**Состав и структура оборотных средств по степени риска вложений капитала**

Группа оборотных средств	Состав включаемых статей актива баланса	Счета бухгалтерского учета
1	2	3
1. Оборотные средства с минимальным риском вложения	1.1. Денежные средства	
	касса	50
	расчетный счет	51
	валютный счет	52
	прочие денежные средства	55,56,57
	1.2. Краткосрочные финансовые вложения	58
2. Оборотные средства с малым риском вложений	2.1. Дебиторская задолженность (за вычетом сомнительной)	62, 76
	2.2. Производственные запасы (за вычетом залежалых)	40,41
	2.3. Остатки готовой продукции и товаров (за вычетом не пользующейся спросом)	40
3. Оборотные средства со средним риском вложений	3.1. Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы (по остаточной стоимости)	12-13
	3.2. Незавершенное производство (за вычетом сверхнормативного)	20
	3.3. Расходы будущих периодов	31
4. Оборотные средства с высоким риском вложений	4.1. Сомнительная дебиторская задолженность	62,76
	4.2. Заложенные производственные запасы	40
	4.3. Сверхнормативное незавершенное производство	20
	4.4. Готовая продукция и товары, не пользующиеся спросом	40,41
	4.5. Прочие элементы оборотных средств, не вошедшие в предыдущие группы	
5. Общая сумма оборотных средств	п.1+п.2+п.3+п.4	

Деление оборотных средств на быстро реализуемые и медленно реализуемые не является абсолютным и зависит от конкретной реальной ситуации, складывающейся в каждый данный отчетный период деятельности предприятия. Может сложиться так, что остатки готовой продукции на складе предприятия реализуются быстрее (за наличные), чем наступят сроки погашения дебиторской задолженности. Поэтому для каждого предприятия и для каждого отдельного периода существует своя индивидуальная группировка текущих активов по степени ликвидности.

Ликвидность текущих активов является главным фактором, определяющим степень риска вло-

жений капитала в оборотные средства. Накопленные оценки реализуемости тех или иных видов оборотных средств за длительный период времени позволяют определить вероятность риска вложений в эти активы.

В табл. 3.4 приводится группировка оборотных средств по степени риска вложений капитала. Такая группировка оборотных средств очень нужна финансовому менеджеру, задачей которого является контроль за рациональным размещением капитала в текущих активах. Эффективно управлять ликвидностью - значит не допускать увеличения доли активов с высокой и средней степенью риска.

## 3.2. ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

В процессе кругооборота оборотных средств источники их формирования, как правило, не различаются. Однако это не означает, что система формирования оборотных средств не оказывает влияния на скорость оборота и эффективность использования оборотных средств. Избыток оборотных средств будет означать, что часть капитала предприятия бездействует и не приносит дохода. Вместе с тем недостаток оборотного капитала будет тормозить ход производственного процесса, замедляя скорость хозяйственного оборота средств предприятия.

Вопрос об источниках формирования оборотных средств важен еще с одной позиции. Конъюнктура рынка постоянно меняется, поэтому потребности предприятия в оборотных средствах нестабильны. Покрыть эти потребности только за счет собственных источников становится практически невозможным. Привлекательность работы предприятия за счет собственных источников уходит на второй план. Опыт показывает, что в большинстве случаев эффективность использования заемных средств оказывается более высокой, чем собственных.

Поэтому основной задачей управления процессом формирования оборотных средств является обеспечение эффективности привлечения заемных средств.

Структура источников формирования оборотных средств охватывает:

- собственные источники;
- заемные источники;
- дополнительно привлеченные источники.

Информация о размерах собственных источников средств представлена в основном в первом разделе пассива баланса предприятия и в 1 разделе формы N 5 приложения к балансу.

Информация о заемных и привлеченных источниках средств представлена во втором разделе пассива баланса, а также в разделах 2, 3, 8 формы N 5 приложения к годовому балансу.

В табл. 3.5 приводится состав и структура источников формирования оборотных средств.

**Таблица 3.5**  
**Состав и структура источников формирования оборотных средств**

Источники оборотных средств					
Собственные		Заемные		Дополнительно привлеченные	
Название	Счета	Название	Счета	Название	Счета
1	2	3	4	5	6
Уставный капитал	85	Долгосрочные кредиты банков	92	Кредиторская задолженность:	
Добавочный капитал	87	Долгосрочные займы	95	поставщикам и подрядчикам	60,76
Резервный капитал	86	Краткосрочные кредиты банков	90	по оплате труда	70
Резервные фонды	86	Кредиты банков для работников	93	по страхованию	69
Нераспределенная прибыль	88-1	Краткосрочные займы	94	с бюджетом	68
Фонд накопления	88-3	Коммерческие кредиты	60,76	с прочими кредиторами	69
Фонд средств социальной сферы	88-4	Инвестиционный налоговый кредит	68	Фонды потребления	88-5
Целевое финансирование и поступления из бюджета, из отраслевых и межотраслевых внебюджетных фондов	96	Инвестиционный взнос работников	85	Резервы предстоящих расходов и платежей	89
				Резервы по сомнительным долгам	82-1
				Прочие краткосрочные обязательства	
				Благотворительные и прочие поступления	87-3

Как правило, минимальная потребность предприятия в оборотных средствах покрывается за счет собственных источников: прибыли, уставного капитала, резервного капитала, фонда накопления и целевого финансирования. Однако в силу целого ряда объективных причин (инфляция, рост объемов производства, задержек в оплате счетов клиентов и др.) у предприятия возникают временные дополнительные потребности в оборотных средствах. В этих случаях финансовое обеспечение хозяйственной деятельности сопровождается привлечением заемных источников: банковских и коммерческих кредитов, займов, инвестиционного налогового кредита,

инвестиционного вклада работников предприятия, облигационных займов.

Банковские кредиты предоставляются в форме инвестиционных (долгосрочных) кредитов или краткосрочных ссуд. Назначение банковских кредитов - это финансирование расходов, связанных с приобретением основных и текущих активов, а также финансирование: сезонных потребностей предприятия; временного роста товарно-материальных запасов; временного роста дебиторской задолженности; налоговых платежей; экстраординарных расходов.

Краткосрочные ссуды могут предоставляться: правительственными учреждениями, финансовыми компаниями, коммерческими банками, факторными компаниями.

Инвестиционные кредиты могут предоставляться: правительственными учреждениями, страховыми компаниями, коммерческими банками, андеррайтерами, индивидуальными инвесторами.

Наряду с банковскими кредитами источниками финансирования оборотных средств являются также коммерческие кредиты других предприятий и организаций, оформленные в виде займов, векселей, товарного кредита и авансового платежа.

Инвестиционный налоговый кредит предоставляется предприятиям органами государственной власти. Он представляет собой временную отсрочку налоговых платежей предприятия. Для получения инвестиционного налогового кредита предприятие заключает кредитное соглашение с налоговым органом по месту регистрации предприятия.

Инвестиционный взнос (вклад) работников - это денежный взнос работника в развитие экономического субъекта под определенный процент. Интересы сторон оформляются договором или положением об инвестиционном вкладе.

Потребности предприятия в оборотных средствах могут покрываться также за счет выпуска в обращение долговых ценных бумаг или облигаций. Облигация удостоверяет отношения займа между держателем облигации и лицом, эмитировавшим документ. По срокам займа облигации классифицируются на краткосрочные (1 - 3 года), среднесрочные (3 - 7 лет), долгосрочные (7 - 30 лет). Облигации предприятий, как правило, являются высокодоходными ценными бумагами, хотя надежность их ниже, чем у других видов ценных бумаг.

Облигации предполагают срочность, возвратность и платность с фиксированной, плавающей или равномерно возрастающей купонной ставкой, а также с нулевым купоном (беспроцентные облигации). Выплата дохода по беспроцентным облигациям производится один раз при погашении ценных бумаг по выкупной цене.

Порядок привлечения предприятием оборотных средств в форме облигационных займов регулируется следующими документами:

1. "Положение о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР". Утверждено постановлением Правительства РСФСР от 28 декабря 1991 г. N 78;

2. "Положением об акционерных обществах". Утверждено постановлением СМ РФ от 25 декабря 1990 г. N 601 (Исправления и дополнения внесены постановлением Правительства РФ от 15 апреля 1992 г. N 255.

3. "О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг на территории Российской Федерации". Инструкция Министерства финансов РСФСР от 3 марта 1992 г. N 2;

4. "О правилах совершения и регистрации сделок с ценными бумагами". Инструкция Министерства финансов РФ от 6 июля 1992 г. N 53.

### 3.3. МЕТОДЫ РАСЧЕТА ФИНАНСОВО-ЭКСПЛУАТАЦИОННОЙ ПОТРЕБНОСТИ В ОБОРОТНОМ КАПИТАЛЕ

Для расчета финансово-эксплуатационной потребности (ФЭП) в оборотном капитале используются методы: аналитический, прямого счета или коэффициентный.

1. Аналитический (опытно-статистический) метод заключается в том, что ФЭП подсчитываются за ряд лет (3-5 лет) и усредняются. Расчеты ведутся на основе соотношения:

$$\text{ФЭП} = \text{A2} + \text{Д}_{\text{долг}} - \text{К}_{\text{долг}}, \quad (3.2)$$

**A2** - итог второго раздела актива баланса (запасы);

**Д<sub>долг</sub>** - дебиторская задолженность;

**К<sub>долг</sub>** - кредиторская задолженность. Полученная путем усреднения величина корректируется с учетом ожидаемых тенденций в планируемом периоде.

2. Метод прямого счета заключается в том, что, используя нормативы, рассчитывается потребность по каждому элементу оборотного капитала:

- потребность в производственных запасах;
- ожидаемое незавершенное производство;
- ожидаемые остатки готовой продукции на складе;

• ожидаемая дебиторская задолженность; - необходимые денежные средства и ценные бумаги.

Далее рассчитывается нормативный запас в оборотных средствах.

3. Коэффициентный метод заключается в том, что сначала расчеты ведутся методом прямого счета, а затем корректируются в соответствии с ожидаемой динамикой роста объемов производства

### 3.4. ОЦЕНКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

Для оценки оборачиваемости оборотного капитала используются показатели:

1. Оборачиваемость оборотного капитала в днях:

$$L = \frac{E * T}{N}, \quad (3.3)$$

где **L** - длительность периода обращения оборотного капитала (в днях);

**E** - оборотный капитал (средства);

**T** - отчетный период (в днях);

**N** - объем реализации продукции.

Воспользуемся данными, приведенными в табл. 1.

**E** = 16007 млн. руб. - оборотный капитал (стр. 5);

**T** = 360 дней (расчеты приведены за год);

**N** = 79700 млн. руб. - объем реализации продукции (стр. 1).

Находим:

• для первого года:

$$L = \frac{16007 * 360}{79700} = 72.30,$$

• для второго года:

$$L = \frac{16241 * 360}{83610} = 69.93.$$

2. Прямой коэффициент оборачиваемости (количество оборотов):

$$K^{np} = \frac{N}{E}. \quad (3.4)$$

Воспользовавшись данными, приведенными в табл. 1, находим:

• для первого года:

$$K^{np} = \frac{79700}{16007} = 4.979,$$

• для второго года:

$$K^{np} = \frac{83610}{16241} = 5.148.$$

3. Обратный коэффициент оборачиваемости (коэффициент закрепления оборотных средств на 1 руб. реализованной продукции):

$$K^{обз} = \frac{E}{N}. \quad (3.5)$$

Воспользовавшись данными, приведенными в табл. 1, находим:

• для первого года:

$$K^{обз} = \frac{16007}{79700} = 0.201,$$

• для второго года:

$$K^{обз} = \frac{16241}{83610} = 0.194.$$

Возможно определение частных показателей оборачиваемости, когда вместо оборотного капитала **E** используются отдельные составляющие статьи, либо применяются особые показатели объемов реализации **N**. Например:

- вместо показателя незавершенного производства используется показатель готовой продукции на складе;

- вместо показателя готовой продукции используется показатель отгруженной продукции;

- вместо показателя отгруженной продукции используется показатель реализованной продукции.

### 3.5. АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

Рост оборачиваемости капитала способствует:

- экономии этого капитала (сокращению потребности в оборотном капитале);

- приросту объемов продукции и, в конечном счете,

- увеличению получаемой прибыли.

Для определения величины относительной экономии оборотного капитала - прироста оборотного капитала при постоянной величине объемов производства - может быть использовано два подхода. При первом - эта величина находится как разница между фактически имевшей место в отчетном периоде величиной оборотного капитала и его величиной за период, предшествующий отчетному, приведенному к объемам производства, имевшим место в отчетном периоде:

$$\Delta E = E_1 - E_0 * K^N, \quad (3.6)$$

где  $E_0$  - величина оборотных средств предприятия на конец первого года работы;

$E_1$  - величина оборотных средств предприятия на конец второго года работы;

$K^N$  - коэффициент роста продукции.

В этом выражении  $E_0$  - значение величины оборотного капитала - пересчитывается с помощью  $K^N$  - коэффициента роста продукции. В результате получается значение величины оборотных средств, которые были бы необходимы предприятию при сохранении неизменными объемов производства. Полученное значение сопоставляется с фактическим значением этого показателя в отчетном периоде.

Используя значения показателей из табл. 1 (см. раздел "Вопросы на письменном экзамене"), получаем:

$$\Delta E = 16241 - 16007 * 1.049 = -550 \text{ млн. руб.}$$

Таким образом благодаря ускорению оборачиваемости оборотных средств было сэкономлено 550 млн. руб.

При втором подходе расчета величины относительной экономии оборотных средств исходят из сравнения оборачиваемости оборотных средств в различные отчетные периоды:

$$\Delta E = \frac{N}{360} * (L_1 - L_0), \quad (3.7)$$

где  $\frac{N}{360}$  - однодневная реализация;

$L_1$  - оборачиваемость оборотного капитала во втором отчетном периоде;

$L_0$  - оборачиваемость оборотного капитала в первом отчетном периоде.

В этом выражении  $(L_1 - L_0)$  - разница в оборачиваемости оборотных средств приводится к объему реализованной продукции с помощью

$\frac{N}{360}$  - коэффициента однодневной реализации.

Используя значения показателей из табл. 1, получаем:

$$\Delta E = \frac{83610}{360} * (69.93 - 72.30) = -550$$

млн. руб.

Для определения величины прироста объема продукции за счет увеличения оборотов оборотных средств (при прочих равных условиях) воспользуемся зависимостью  $N$  - объема реализации продукции предприятия - от  $E$  - величины необходимых для функционирования предприятия оборотных средств:

$$N = \lambda_E * E, \quad (3.8)$$

где  $\lambda_E$  - количество оборотов оборотных средств:

$$\lambda_E = N / E. \quad (3.9)$$

В рыночной экономике основным ограничителем являются финансы. Если имеются финансовые ресурсы, то остальные ресурсы, необходимые для обеспечения роста объемов реализации продукции предприятия могут быть приобретены.

Обозначим через  $\Delta N^E$  - прирост продукции за счет ускорения оборачиваемости оборотных средств. Для определения его величины можно воспользоваться методом цепных подстановок или интегральным методом.

Используя метод цепных подстановок, находим:

$$\Delta N^\lambda = \Delta \lambda_E * E_1, \quad (3.10)$$

где  $\Delta N^\lambda = N_1^\lambda - N_0^\lambda$  - прирост объемов реализации продукции предприятия за счет роста оборачиваемости оборотных средств;

$\Delta \lambda_E = \lambda_E^1 - \lambda_E^0$  - увеличение за отчетный период числа оборотов оборотных средств.

Используя значения показателей из табл. 1, получаем:

$$\Delta N^\lambda = (5.148 - 4.979) * 16241 = 2745$$

млн. руб.



Используя интегральный метод, находим:

$$\Delta N^{\lambda} = \Delta \lambda_E * E_0 + \frac{\Delta \lambda_E * \Delta E}{2}, \quad (3.11)$$

где  $\Delta E = E_1 - E_0$  - изменение величины оборотных средств за отчетный период.

Используя значения показателей из табл. 1, получаем:

$$\begin{aligned} \Delta N^{\lambda} &= (5.148 - 4.979) * 16007 + \\ &\frac{(5.148 - 4.979) * (16241 - 16007)}{2} = \\ &= 2705 + 20 = 2725 \text{ млн. руб.} \end{aligned}$$

Для оценки влияния оборачиваемости оборотного капитала на приращение прибыли воспользуемся соотношением:

$$\Delta P^{\lambda} = P_0 * K^{\lambda} - P_0, \quad (3.12)$$

где  $K^{\lambda}$  - коэффициент относительного роста числа оборотов оборотных средств;

$P_0$  - прибыль за базовый период.

Используя значения показателей из табл. 1, получаем:

$$\Delta P^{\lambda} = 9533 * 1.034 - 9533 = 326 \text{ млн. руб.}$$