

*Экономическое содержание
оборотного капитала*

Вопрос 1.

**Экономическое содержание
оборотных средств и
особенности их кругооборота**

Оборотный капитал-

это капитал, инвестируемый организацией в текущую деятельность на период каждого операционного цикла.

Оборотные средства –

это денежные средства, авансируемые для образования оборотных производственных фондов и фондов обращения с целью обеспечения непрерывного процесса производства и реализации продукции.

С позиции управления

Оборотный капитал

Постоянный

Та часть текущих активов,
которая постоянно
находится
в распоряжении
предприятия и в размере
необходимого минимума
обеспечивает
хозяйственную
деятельность

Переменный

Возникает при
дополнительной
потребности
в оборотных средствах
(сезонный характер
производства
и реализации или другие
объективные причинами)

Чистый оборотный капитал

– ЭТО

разница между текущими
активами и пассивами
и представляет собой
собственные оборотные
средства.

На эффективность управления оборотным капиталом влияет ряд факторов

- объем и состав текущих активов;
- ликвидность текущих активов;
- соотношение собственных и заемных источников покрытия текущих активов;
- величина чистого оборотного капитала;
- соотношение постоянного и переменного капитала и др.

Оборотный капитал

```
graph TD; A[Оборотный капитал] --> B(Производственный фонд); A --> C(Фонды обращения); B --- D[производственные запасы, незавершенное производство и расходы будущих периодов]; C --- E[готовая продукция на складе, товары отгруженные, денежные средства в кассе предприятия и на счетах в банке, дебиторская задолженность, средства в прочих расчетах.]
```

Производственный фонд

производственные запасы,
незавершенное производство
и расходы будущих периодов

Фонды обращения

готовая продукция на складе,
товары отгруженные,
денежные средства в кассе предприятия
и на счетах в банке,
дебиторская задолженность,
средства в прочих расчетах.

Оборотный капитал (оборотные средства) предприятия, вовлеченный в процесс производства и реализации продукции, ***совершает непрерывный кругооборот.***

При этом средства переходят из сферы обращения в сферу производства и обратно, последовательно принимая форму фондов обращения и оборотных производственных фондов.

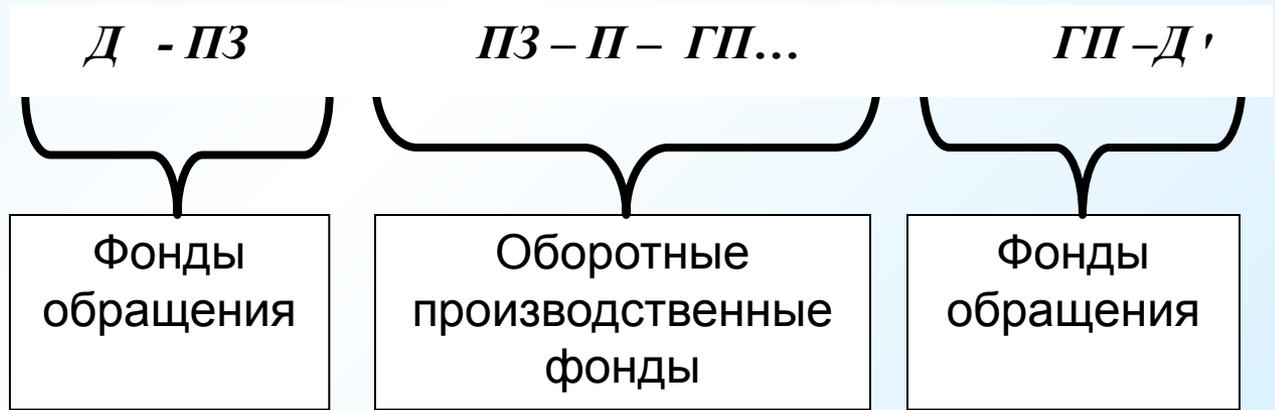
Стадии
кругооборота
оборотного
капитала



Фомы
изменения
авансированной
стоимости



Кругооборот
авансированных
средств и
фондов
предприятия



Стадии и формы кругооборота оборотного капитала

Круговорот фондов предприятий может совершаться только при наличии определенной авансируемой стоимости в денежной форме.

Указанная стоимость в денежной форме представляет собой

оборотные средства предприятия.

Организация оборотных средств является основополагающей в общем комплексе управления оборотными средствами. Она включает:

- определение состава и структуры оборотных средств;
- установление потребности предприятия в оборотных средствах;
- определение источников формирования оборотных средств;
- распоряжение и маневрирование оборотными средствами;
- ответственность за сохранность и эффективное использование оборотных средств.

Под составом оборотных средств понимается совокупность элементов, образующих оборотные производственные фонды и фонды обращения. *В состав оборотных средств входят: запасы товарно-материальных ценностей, дебиторская задолженность, средства в расчетах, денежные средства.*

Структура оборотных средств представляет собой соотношение отдельных элементов оборотных производственных фондов обращения, т.е. показывает долю каждого элемента в общей сумме оборотных средств.

Оценка запасов товарно-материальных ценностей

оценка по себестоимости единицы запасов

оцениваются запасы, используемые в особом порядке (драгоценные металлы, камни и т.п.) или запасы, которые не могут в обычном порядке заменять друг друга

оценка по себестоимости первых по времени приобретений (метод ФИФО)

материалы отпускаются в производство по мере их покупки, а запасы, оставшиеся к концу месяца на складе, оцениваются по себестоимости последней партии

оценка по средней себестоимости

запасы оцениваются как частное от деления общей себестоимости вида (группы) запасов на их количество

Преимущества и недостатки каждого метода оценки материалов

Методы	Плюсы	Минусы
По стоимости единицы	дает точные сведения о себестоимости материалов; удобно применять для оценки дорогостоящих и уникальных материалов	трудоемкий при большом ассортименте материалов
По средней стоимости	упрощает учет при масштабном ассортименте и больших объемах продаж; стабилизирует себестоимость и прибыль при непредсказуемых закупочных ценах; позволяет сблизить учеты, получая одинаково усредненные налоговые и финансовые показатели	искажает реальные данные о себестоимости
ФИФО	пригоден для управленческих целей; экономит налоги при снижении закупочных цен; завышает финансовые показатели при росте закупочных цен	увеличивает налоги при растущих закупочных ценах; занижает финансовые показатели при падающих закупочных ценах

Оборотные средства можно классифицировать по

месту и роли в процессе воспроизводства

оборотные средства в сфере производства
оборотные средства в сфере обращения

степени планирования

нормируемые оборотные средства
ненормируемые оборотные средства

источникам формирования

собственные оборотные средства
заемные оборотные средства
привлеченные оборотные средства

по характеру участия в операционном процессе

оборотные средства, обслуживающие финансовый цикл
оборотные средства, обслуживающие производственный цикл

Вопрос 2.

**Определение плановой
потребности предприятия в
оборотных средствах**

Эффективное использование оборотных средств

во многом зависит от правильного определения потребности в них.

До получения выручки от реализации продукции оборотные средства являются источником финансирования текущих производственных затрат предприятия.

Выяснение потребности организации в финансовых ресурсах для создания конкретных видов запасов осуществляется посредством нормирования оборотных средств.

Нормирование оборотных средств осуществляется на каждом предприятии в строгом соответствии со сметами затрат на производство и непроизводственные нужды и бизнес-планом, отражающим все стороны коммерческой деятельности.

Нормирование оборотных средств
осуществляется в соответствии с
основными принципами:

1. Потребность в собственных оборотных средствах для каждого предприятия определяется при составлении финансового плана.
2. Собственными оборотными средствами должны покрываться потребности не только основного, но и подсобного и вспомогательного производства, ЖКХ других хозяйств, не относящихся к основной деятельности предприятия, капитального ремонта, который проводится собственными силами.
3. Нормирование оборотных средств осуществляется в денежном выражении. В основу определения потребности в них положена смета затрат на производство продукции (работ, услуг) на планируемый период.
4. Для определения норматива принимается во внимание среднесуточный Расход нормируемых элементов в денежном выражении

Этапы нормирования оборотных средств 1

Разрабатываются **нормы** по каждому элементу нормируемых оборотных средств.

Нормы устанавливаются в днях запаса и означают длительность периода, обеспечиваемого данным видом материальных ценностей.

2

Определяется сумма оборотных средств, необходимых для создания нормируемых запасов по каждому виду оборотных средств. Так рассчитываются **частные нормативы**.

3

Рассчитывается **совокупный норматив** путем сложения частных нормативов.

Методы планирования потребности в оборотных средствах

Аналитический

Коэффициентный

Метод прямого счета

Аналитический метод предполагает определение потребности в оборотных средствах в размере их среднефактических остатков с учетом роста объема производства.

Данный метод применяется на тех предприятиях, где средства, вложенные в материальные ценности, и затраты занимают большой удельный вес в общей сумме оборотных средств.

При коэффициентном методе
запасы и затраты подразделяются на
зависящие непосредственно от
изменения объемов производства
*(сырье, материалы, затраты на
незавершенное производство, готовая
продукция на складе)*
и не зависящие от него
(запчасти, расходы будущих периодов).

При необходимости можно использовать сочетание аналитического и коэффициентного методов.

*Сначала с помощью аналитического метода нужно определить потребность в оборотных средствах, зависящих от объема производства,
а затем с помощью коэффициентного - учесть изменение объема производства.*

средств,
вложенных в запасы и
затраты,
готовую продукцию на
складе.

**Его содержание
заключается:**

1. В разработке норм запаса по отдельным важнейшим видам товарно-материальных ценностей всех элементов нормируемых оборотных средств

2. В определении нормативов в денежном выражении для каждого элемента оборотных средств и совокупной потребности предприятия, в оборотных средствах.

На размер норм оборотных средств существенно
влияют конкретные условия работы каждого
предприятия

- длительность производственного цикла; периодичность запуска материалов в производство, время подготовки материалов для производственного потребления;
- отдаленность поставщиков от потребителей, частота, равномерность и комплексность поставок, размер поставляемых партий, качество материалов и другие условия снабжения;
- характер отгрузки готовой продукции, скорость перевозок и регулярность работы транспорта;
- система и формы расчетов, скорость документооборота.

Норматив оборотных средств,
авансируемых в сырье, основные
материалы и покупные полуфабрикаты,
определяется по формуле:

$$H = P \times D,$$

где

H — норматив оборотных средств по конкретному элементу на конец планируемого периода;

P — среднесуточный расход элементов оборотных средств;

D — норма запаса в днях для данного элемента оборотных средств.

Норма запаса устанавливается по каждому виду или группе материалов. Если употребляется много видов сырья и материалов, норма устанавливается по основным видам, составляющим не менее 70-80% общей стоимости.

Норма запаса в днях устанавливается из времени, необходимого для создания:

1. Транспортного запаса.

Транспортный запас в днях определяется как разность между числом дней пробега груза и движения и оплаты документов на этот груз

2. Подготовительного запаса

в связи с затратами на приемку, разгрузку и складирование сырья.

Определяется на основе установленных норм или фактически затраченного времени

3. Технологического запаса.

Его величина рассчитывается по установленным технологическим нормам

4. Текущего складского запаса

Величина складского запаса зависит от частоты и равномерности поставок, а также от периодичности запуска сырья и материалов в производство.

5. Страхового запаса

Величина страхового запаса принимается, как правило, в пределах до 50% текущего складского запаса.

Общая норма запаса в днях на сырье =

транспортный запас +
подготовительный запас +
технологический запас +
текущий складской запас +
страховой запас

**Норматив оборотных средств
в незавершенном производстве**
определяется по формуле:

$$N_{\text{нзп}} = P \times T \times K,$$

где $N_{\text{нзп}}$ — норматив оборотных средств
в незавершенном производстве;
 P — однодневные затраты на
производство продукции;
 T — длительность производственного
цикла в днях;
 K — коэффициент нарастания затрат.

**Норматив оборотных средств по статье
«Расходы будущих периодов»
определяется по формуле:**

$$N_{рбп} = РБП_{н+} + РБП_{п} - РБП_{вкл} ,$$

где **РБП_н** — сумма расходов будущих периодов на начало планируемого периода;

РБП_п — расходы будущих периодов в планируемом периоде в соответствии со сметой;

РБП_{вкл} — расходы будущих периодов, которые будут включены в себестоимость продукции в плановом периоде.

**Норматив оборотных средств
по запасам готовой продукции
определяется по формуле:**

$$N_{гп} = O_{гп} \times H,$$

где

O_{гп} — однодневный выпуск товарной
продукции по производственной
себестоимости;

H — норма запаса в днях.

Вопрос 3.

**Источники формирования и
пополнения оборотных
средств**

Установление оптимального соотношения между собственными и привлеченными средствами, обусловленного специфическими особенностями кругооборота фондов в том или ином хозяйствующем субъекте, является важной задачей управляющей системы.

В процессе *управления формированием оборотного капитала*

должны быть обеспечены права предприятий и организаций в сочетании с повышением их ответственности за эффективное и рациональное использование средств.

Достаточный минимум собственных и заемных средств должен обеспечить непрерывность движения оборотного капитала на всех стадиях кругооборота, что удовлетворяет потребности производства в материальных и денежных ресурсах, а также обеспечивает своевременные и полные расчеты с поставщиками, бюджетом, банками и другими корреспондирующими звеньями.

Собственные оборотные средства

служат

источником покрытия запасов,

т.е. нормируемых оборотных средств.

Их первоначальное формирование проходит в момент создания компании и образования ее УК.

Прибыль

направляется на покрытие прироста норматива оборотных средств в процессе ее распределения.

Дополнительно привлекаемые средства

по существу, не принадлежат предприятию,
поэтому их нельзя отнести к собственным.

Однако эти средства постоянно находятся в обороте
и в сумме минимального, остатка используются
в качестве источника формирования
собственных оборот средств.

К дополнительно привлекаемым средствам

относятся:

- минимальная переходящая задолженность по оплате труда работникам предприятия;
- резерв предстоящих платежей;
- минимальная переходящая задолженность бюджету;
- минимальная задолженность покупателям по залогам за возвратную тару;
- средства кредиторов, поступающие в виде предоплаты за продукцию (товары, услуги) и др.

Дополнительно привлекаемые средства

являются источником покрытия собственных оборотных средств

только в сумме ***прироста*** т.е.

разницы между их величиной на

конец и начало предстоящего года

Недостаток собственных оборотных средств:

- возникает в том случае, если величина действующего норматива превышает сумму собственных оборотных средств;
- является, как правило, результатом недополучения запланированной прибыли или неправомерного, нерационального ее использования, «проедания» оборотных средств (использования их не по назначению) и других негативных факторов, возникших в процессе коммерческой деятельности;
- покрывается исключительно за счет средств самого предприятия, допустившего такое положение.

На покрытие недостатка прежде всего направляется **часть чистой прибыли**, остающейся в распоряжении предприятия. Кроме того, в процессе распределения прибыли у хозяйствующего субъекта могут быть образованы **резервные фонды**, часть которых используется на покрытие недостатка **собственных оборотных средств**.

Заемные средства

```
graph TD; A[Заемные средства] --> B[Банковский коммерческий кредит]; A --> C[Инвестиционный налоговый кредит]; A --> D[Займы];
```

Банковский
коммерческий
кредит

Инвестиционный
налоговый
кредит

Займы

Заемные средства в виде банковских кредитов
используются *более эффективно*,
чем собственные оборотные средства,

так как:

- совершают более быстрый кругооборот,
- имеют строго целевое назначение,
- выдаются на обусловленный срок и
сопровождаются взиманием банковского
процента.

Средства привлекаются не только в форме кредитов, займов и вкладов, но и в виде ***кредиторской задолженности***, а также прочих средств, т.е. остатков фондов и резервов самой организации, временно не используемых по целевому назначению (*прочие привлеченные средства*).

Целевые фонды и резервы

образуются за счет себестоимости, прибыли и других целевых поступлений.

К этой группе средств относятся

суммы временно не используемых амортизационного, ремонтного, премиального и благотворительного фондов, резерва предстоящих платежей, финансового резерва и др.

Все эти фонды и резервы

предприятия в установленные сроки используются по целевому назначению.

Вовлекать в оборот в качестве источников покрытия оборотных средств можно только остатки ***этих фондов*** на период времени, предшествующий их целевому использованию.

Вопрос 4.

Финансовые показатели
эффективности
использования оборотных
средств

Эффективность использования оборотных средств характеризуется системой экономических показателей

- 1) соотношение размещения их в сферах производства и обращения;*
- 2) показатель отдачи оборотных средств (скорость оборачиваемости оборотных средств).*

Оборачиваемость оборотных средств -

длительность одного полного кругооборота средств с момента превращения оборотных средств в денежной форме в производственные запасы и до выхода готовой продукции и ее реализации (зачисления выручки на расчетный счет).

Оборачиваемость оборотных средств характеризуется тремя взаимосвязанными показателями:

- длительностью одного оборота в днях;
- числом оборотов за определенный период (коэффициент оборачиваемости);
- суммой занятых на предприятии оборотных средств на единицу продукции (коэффициент загрузки).

Длительность одного оборота средств в днях (О)
исчисляется по формуле

$$O = C : (T/D) = (C \times D) / T$$

где

С – средние остатки оборотных средств;

Т - объем товарной продукции;

Д - число дней в рассматриваемом периоде.

*Уменьшение длительности
одного оборота
свидетельствует об
улучшении использования
оборотных средств.*

**Коэффициент
оборачиваемости
оборотных средств (К_о)**

$$K_o = T : C$$

*Чем выше в данных условиях
коэффициент
оборачиваемости, тем лучше
используются оборотные
средства.*

**Коэффициент загрузки
средств в обороте (Кз)**

$$Кз = 1/Ко = С : Т$$

*характеризует величину
оборотных средств,
приходящихся на единицу
реализованной продукции.*

свидетельствует о рациональном
(или неэффективном) использовании
оборотных средств только в
сопоставлении данных за несколько
лет и исходя из динамики коэффициента

Пример.

Объем товарной продукции по себестоимости за прошедший год — 150 млн. руб.

Сумма оборотных средств на конец этого года в 18 млн. руб. Длительность одного оборота составит 43 дня, $((18 \times 360) : 150)$.

Коэффициент оборачиваемости составит 8,3 $(150 : 18)$.

Следовательно, данные оборотные средства совершили 8,3 оборота за год.

В то же время этот показатель означает, что на каждый рубль оборотных средств приходилось 8,3 руб. реализованной продукции.

Коэффициент загрузки составит 0,12 $(18 : 150)$.

Следовательно, на 1 руб. реализованной продукции приходится 0,12 руб. оборотных средств.

Показатели оборачиваемости оборотных средств могут исчисляться по всем оборотным средствам, участвующим в обороте, и отдельным элементам, по плану и фактически.

Плановая оборачиваемость может быть рассчитана только по нормируемым оборотным средствам,
фактическая - по всем оборотным средствам.

Изменение оборачиваемости средств выявляется путем сопоставления фактических показателей с плановыми или показателями предшествующего периода.

В результате сравнения показателей оборачиваемости оборотных средств выявляется ее ускорение или замедление.

При *ускорении* оборачиваемости из оборота высвобождаются материальные ресурсы и источники их образования,
при *замедлении* - в оборот вовлекаются дополнительные средства.

Оборачиваемость может быть определена
как *общая* и как *частная*.

***Общая
оборачиваемость***
характеризует
интенсивность
использования
оборотных
средств в целом по
всем
фазам кругооборота

оборачиваемость
отражает
степень
использования
оборотных
средств
по
отдельным
элементам
оборотных

Для определения влияния структурных изменений сопоставляются остатки отдельных элементов оборотных средств с объемом товарной продукции, который принимался при исчислении общей оборачиваемости оборотных средств.

При этом сумма показателей частной оборачиваемости отдельных элементов оборотных средств будет равна показателю оборачиваемости всех оборотных средств предприятия, т.е. общей оборачиваемости.

В результате ускорения оборачиваемости
определённая сумма оборотных средств
высвобождается.
Высвобождение может быть

- абсолютным
- относительным.

Абсолютное высвобождение оборотных средств

происходит, когда фактические остатки оборотных средств меньше норматива или остатков оборотных средств за предшествующий (базовый) период при сохранении или увеличении объема реализации за этот период.

Абсолютно высвободившиеся оборотные средства могут быть направлены предприятием на дальнейшее расширение производства, освоение новых видов изделий, улучшение системы снабжения и сбыта и другие меры по совершенствованию предпринимательской деятельности.

Относительное высвобождение оборотных средств

возможно в тех случаях, когда ускорение оборачиваемости оборотных средств происходит одновременно с ростом объема производства на предприятии.

Высвобожденные при этом средства не могут быть изъяты из оборота, так как находятся в запасах товарно-материальных ценностей, обеспечивающих рост производства.

Пример расчета относительного высвобождения средств.

Фактический объем товарной продукции по себестоимости в текущем году -100,8 тыс. руб.

Фактическая сумма всех оборотных средств на конец текущего года - 11,2 тыс. руб.

Объем товарной продукции на планируемый год при намечаемом ускорении оборачиваемости оборотных средств - 144 млн. руб.

на три дня.

При этих условиях оборачиваемость оборотных средств в текущем году составит **40 дней** ($11,2 \times 360 : 100,8$).

Сумма оборотных средств, исходя из объема товарной продукции в предстоящем году и оборачиваемости в текущем, будет определена в **16 млн. руб.** ($144 \text{ млн. руб.} \times 40 : 360$).

Сумма оборотных средств, исходя из объема товарной продукции в предстоящем году, с учетом ускорения их оборачиваемости составит **14,8 млн. руб.** ($144 \text{ млн. руб.} \times (40 - 3) : 360$).

Относительное высвобождение оборотных средств в результате ускорения оборачиваемости в предстоящем году равно **1,2 млн. руб.** ($16 \text{ млн. руб.} - 14,8 \text{ млн. руб.}$).

Вопрос 5.

**Определение текущей
финансовой потребности
организации**

В процессе формирования величины оборотных активов предприятия и выбора источников их финансирования рассчитывается показатель

текущей финансовой потребности

предприятия - ТФП

(финансово-эксплуатационная потребность предприятия — ФЭП)

Он напрямую связан с оборачиваемостью оборотных активов и кредиторской задолженности

Расчет

текущей финансовой потребности предприятия

можно произвести следующими способами:

1)

$$\text{ТФП} = (\text{Запасы} + \text{Дебиторская задолженность}) - \text{Кредиторская задолженность по ТМЦ}$$

2)

$$\text{ТФП} = (\text{Текущие активы} - \text{Денежные средства} - \text{Краткосрочные финансовые вложения}) - \text{Кредиторская задолженность по ТМЦ}$$

Для оценки и анализа
величины ТФП можно исчислить данный показатель
в процентах к обороту:

$$\text{Уровень ТФП} = \frac{\text{ТФП в денежном эквиваленте}}{\text{Среднедневной объем продаж)} \times 100\%$$

*если, к примеру, результат равен 50%,
то это означает,
что нехватка оборотных средств
эквивалентна половине годового оборота*

Экономический смысл использования показателя ТФП показывает, сколько предприятию потребуется средств для обеспечения **нормального кругооборота запасов и дебиторской задолженности** в дополнение к той части суммарной стоимости этих элементов оборотных активов, которая покрывается кредиторской задолженностью

Для предприятия важно величину ТФП привести к отрицательному значению, т.е. за счет кредиторской задолженности покрыть стоимость запасов и дебиторской задолженности. Чем меньше ТФП, тем меньше предприятию требуется собственных источников для обеспечения бесперебойной деятельности

Таким образом, показатель ТФП характеризует недостаток у предприятия собственных оборотных средств. При существующих источниках финансирования он может быть покрыт за счет привлечения краткосрочных кредитов. Следовательно, положительное значение ТФП отражает потребность предприятия в дополнительных источниках финансирования оборотных активов, например в краткосрочных кредитах

Перспективная потребность предприятия в источниках финансирования текущей деятельности (в краткосрочном банковском кредите) (ДСп) может быть определена следующим образом:

$$\text{ДСп} = \text{СОС} - \text{ТФП}$$

Если при этом $\text{ДСп} < 0$, то у предприятия существует дефицит денежных средств.

Если же $\text{ДСп} > 0$, то у предприятия существует избыток денежных средств. *В этом случае предприятие может расширить объем своей деятельности путем увеличения количества выпускаемой продукции либо диверсификации производственной деятельности*

На величину **ТФП** оказывают влияние следующие факторы:

1. **Длительность производственного цикла.** Чем быстрее запасы ТМЦ превращаются в готовую продукцию, а готовая продукция в деньги, тем меньше потребность авансирования оборотных средств в производственные запасы и готовую продукцию.
2. **Темпы роста производства.** Чем выше темпы роста производства и реализации продукции, тем больше потребность в дополнительном авансировании средств в производственные запасы.
3. **Сезонность производства.** Она определяет необходимость создания производственных запасов в больших объемах.
4. **Формы расчетов.** Предоставление отсрочек по платежам своим клиентам увеличивает дебиторскую задолженность предприятий-поставщиков и способствует росту ТФП.

Получение отсрочек по платежам кредиторам, поставщикам ТМЦ, наоборот, способствует получению отрицательной величины ТФП. Вместе с тем небольшая и даже отрицательная величина этого показателя не всегда означает благоприятную для предприятия финансовую ситуацию.

Это происходит в тех случаях, если:

1) производственные запасы, отраженные в активе баланса предприятия, не соответствуют потребности в них;

2) реализация убыточна, т.е. затраты на производство и реализацию продукции превышают величину выручки от реализации;

3) в составе кредиторской задолженности имеется просроченная задолженность по поставкам ТМЦ (работ, услуг)

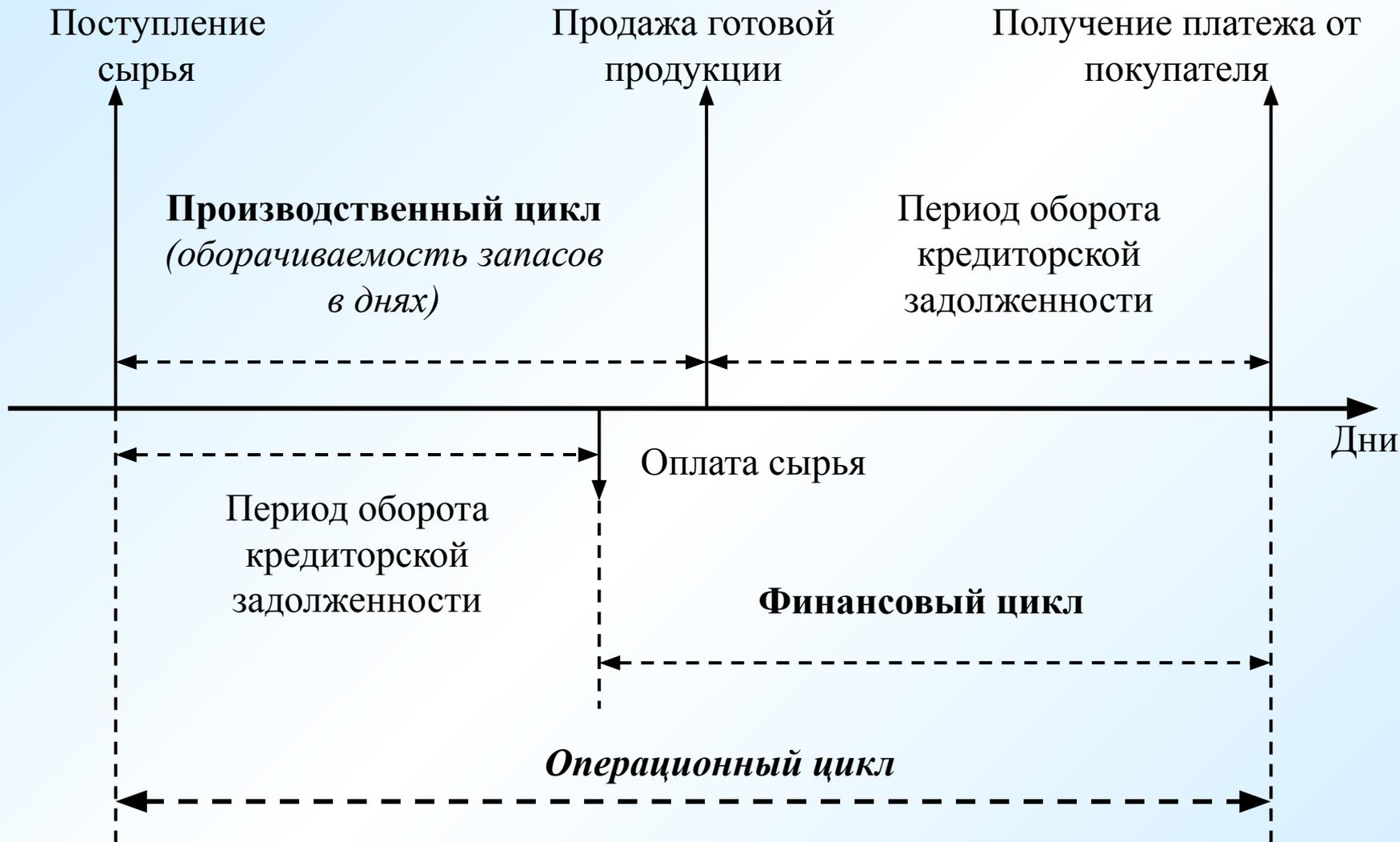
Решение задачи управления оборотным капиталом предполагает, во-первых, расчет оптимального уровня и структуры оборотного капитала, во-вторых, установление оптимального соотношения между источниками финансирования оборотного капитала.

**Вопрос 6.
Финансовый и
производственный циклы
предприятия и их взаимосвязь**

Любое предприятие проходит через цикл операционной деятельности,

в течение которого закупаются товарно-материальные запасы, производится готовая продукция, товары или продукция реализуются за наличные денежные средства или в кредит и, наконец, дебиторская задолженность погашается за счет поступлений денежных средств от клиентов.

Этот цикл называется **операционным (ОЦ)**,
или
производственно-коммерческим (ПКЦ)



Производственный и финансовый циклы и их взаимосвязь

В составе ОЦ выделяют несколько компонентов:

- Цикл оборота товарно-материальных запасов (производственный цикл) - среднее время (в днях), необходимое для перевода товарно-материальных запасов из формы материалов (сырья) в готовую продукцию и ее реализации.

Продолжительность производственного цикла организации (ППЦ) определяется в днях:

$$\text{ППЦ} = \text{ПОсм} + \text{ПОнзп} + \text{ПОгп},$$

где: ПОсм - период оборота среднего запаса сырья, материалов и полуфабрикатов;

ПОнзп - период оборота среднего объема незавершенного производства;

ПОгп - период оборота среднего запаса готовой продукции

В составе ОЦ выделяют несколько компонентов:

- Цикл оборота дебиторской задолженности - среднее время, необходимое для погашения покупателями дебиторской задолженности, возникшей в результате осуществления продаж в кредит.
- Цикл оборота кредиторской задолженности - среднее время, проходящее с момента закупки товарно-материальных запасов предприятием до момента оплаты счетов кредиторов.

*На основе вышеприведенных компонентов
рассчитывается **финансовый цикл***

Финансовый цикл - это период между оплатой за ТМЦ и получением денежных средств от продаж, на протяжении которого предприятие должно обладать достаточным оборотным капиталом.

Начинается с момента оплаты поставщикам материалов
(погашение кредиторской задолженности)
и заканчивается моментом получения денег от покупателей
за отгруженную продукцию
(погашение дебиторской задолженности).

$ПФЦ = ППЦ + ПОдз - ПОкз,$
где ПОдз - период оборота средней
дебиторской задолженности;
ПОкз - период оборота
средней
кредиторской задолженности.

Сокращение *операционного и финансового*

циклов в динамике рассматривается для

предприятия как

положительная тенденция.

Если операционный цикл может быть

сокращен за счет ускорения

производственного процесса и

оборачиваемости дебиторской

задолженности, то финансовый цикл можно

сократить как за счет данных факторов, так и

за счет некоторого замедления

оборачиваемости кредиторской

задолженности.

Сокращение финансового цикла может быть достигнуто следующими способами:

1) оптимизацией уровня запасов, которые должны быть достаточными для удовлетворения потребности в них в случае необходимости, однако не должны превышать нормального уровня.

Увеличение абсолютной суммы и удельного веса запасов и затрат в общем объеме оборотных средств может свидетельствовать о:

- а) наращивании производственного потенциала предприятия;
- б) стремлении путем вложений в производственные запасы защитить денежные активы предприятия от обесценения под воздействием инфляции;
- в) нерациональности выбранной хозяйственной стратегии, вследствие которой значительная часть текущих активов иммобилизована в запасы, ликвидность которых может быть невысокой.

Основные причины образования сверхнормативных остатков

- а) по производственным запасам - снижение выпуска по отдельным видам продукции и отклонения фактического расхода материалов от норм, наличие излишних и неиспользуемых материальных ценностей, неравномерное поступление - ресурсов;
- б) по незавершенному производству - аннулирование производственных запасов (договоров), удорожание себестоимости продукции, недостатки планирования и организации производства, недостатки покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий и др.;
- в) по готовой продукции - падение спроса на отдельные виды изделий, низкое качество, неритмичный выпуск и задержка отгрузки ее, затруднения транспортировки.

Сокращение финансового цикла может быть достигнуто следующими способами:

2) **увеличением периода оборота кредиторской задолженности** путем внедрения закупок в рассрочку. Необходимо добиваться у кредиторов кредита на срок, превышающий срок погашения дебиторской задолженности, и использовать полученные средства с максимальной эффективностью

При этом период оборота кредиторской задолженности (ПОкз) определяется по следующей формуле:

$$\text{ПОкз} = \left(\frac{\text{средняя кредиторская задолженность}}{\text{затраты на производство за период}} \right) \times \text{Число дней в анализируемом периоде}$$

Сокращение финансового цикла может быть достигнуто следующими способами:

3) сокращением периода оборота дебиторской задолженности (ПОдз), который можно определить по следующей формуле:

ПОдз = (средняя дебиторская задолженность / выручка от реализации) x Число дней в анализируемом периоде;

4) начислением процентов за просроченные платежи, что способствует ускорению погашения клиентами дебиторской задолженности.