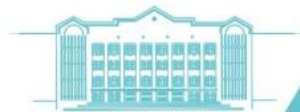




# Тема 6 Оборотный капитал организации и источники его финансирования

- Экономическое содержание оборотного капитала. Структура оборотных активов организации
- Источники финансирования оборотного капитала организации
- Определение потребности в оборотном капитале
- Эффективность использования оборотного капитала организации
- Производственный и финансовый цикл организации



## Оборотный капитал

- **Оборотный капитал** характеризует денежную стоимость, авансируемую в различные виды текущих затрат предприятия и возмещаемую в результате кругооборота из выручки.

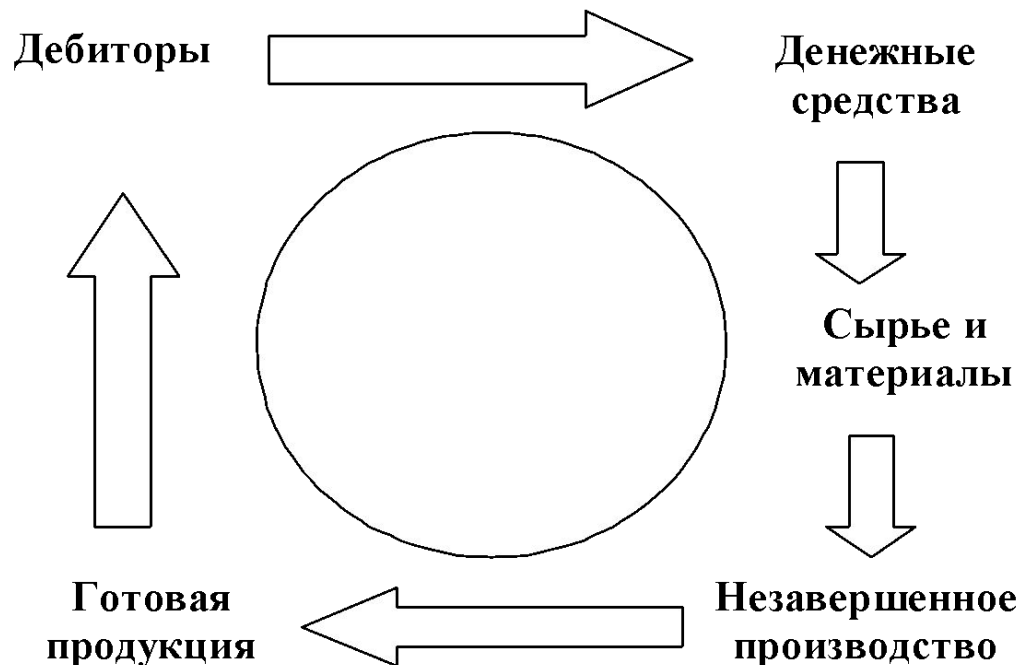
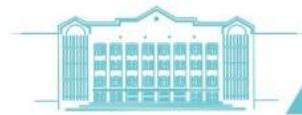


Рис. Кругооборот оборотного капитала



# Классификация оборотных активов организации

Признак классификации	Оборотные средства							
Функциональное назначение	Оборотные производственные фонды (сфера производства)				Фонды обращения (сфера обращения)			
Роль в производстве и обращении	Средства в запасах		Средства в производстве		Готовая продукция		Деньги	Дебиторская задолженность
Укрупненные элементы	Предметы труда	Орудия труда (инструменты, инвентарь)	Незаконченная продукция	Расходы будущих периодов	Готовая продукция на складе	Товары отгруженные	Деньги	Дебиторская задолженность
Степень планирования	Нормируемые				Ненормируемые			



# Оборотные средства

- Обеспечивают ритмичность и непрерывность процесса производства и обращения.
- Имущественные ценности.
- Средства, потребляемые в течение одного операционного цикла.
- 2 раздел актива баланса.
- Ликвидность.



# Дебиторская задолженность

- **Виды дебиторской задолженности:**

- **В зависимости от сроков:**

- краткосрочная;
    - долгосрочная.

- **По видам задолженности:**

- покупатели и заказчики;
    - векселя к получению;
    - задолженность дочерних и зависимых обществ;
    - авансы выданные;
    - прочие дебиторы

- **Информация:** Баланс и Приложение к нему.

- **Факторы дебиторской задолженности:**

- **Внешние:**

- состояние экономики и расчетов в стране;
    - инфляция;
    - вид продукции;
    - емкость рынка и степень его насыщения данным видом продукции.

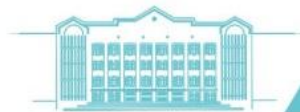
- **Внутренние:**

- кредитная политика предприятия;
    - наличие системы контроля за дебиторской задолженностью;
    - профессиональные и деловые качества менеджмента компании, занимающегося управлением дебиторской задолженностью предприятия.

Ф. Брейли и С. Майерс предлагают следующую **схему управления поставками в кредит:**

- ✓ определение условий, на которых предполагается продавать товары (время оплаты счетов, скидки);
- ✓ установление признаков платежеспособности покупателей;
- ✓ выявление приоритетных покупателей, способных своевременно оплатить товары;
- ✓ определенные величины товарного кредита, предоставляемого каждому покупателю;
- ✓ установление режима контроля за взысканием денежных средств с покупателей по истечении срока товарного кредита (технология отслеживания платежей, финансовые санкции к неплательщикам и др.).





# Денежные средства и денежные потоки

- **Денежные потоки** - совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств по хозяйственной деятельности.
- **Чистый денежный поток** = положительный денежный поток – отрицательный денежный поток.
- **Факторы формирования денежных потоков:**
  - Внешние факторы
    - Товарный рынок
    - Финансовый рынок
    - Налогообложения
    - Практика кредитования поставщиков и покупателей
  - Внутренние факторы
    - Длительность операционного цикла
    - Инвестиционные программы
    - Амортизационная политика
    - Менталитет собственников и менеджеров.
- **Различие показателей прибыли и денежного потока** обусловлено тем, что в бухгалтерском учете статьи отражаются не в момент поступления или выплаты денег, а в момент совершения операции.



# Сбалансирование и увеличение денежного потока

## • Сбалансирование денежного потока

В краткосрочном периоде	В долгосрочном периоде
<i>Ускорение платежного оборота:</i> Ценовые скидки Предоплата Сокращение сроков кредита Инкассация просроченной задолженности Факторинг	<i>Увеличение положительного потока:</i> Увеличение акционерного капитала Долгосрочные кредиты Продажа финансовых активов Продажа или сдача в аренду основных средств
<i>Замедление:</i> Увеличение сроков оплаты поставщикам Аренда Пролонгация кредитов	<i>Снижение отрицательного потока:</i> Сокращение инвестиционных программ Отказ от финансовых вложения Снижение постоянных затрат.
<b><u>Избыточный денежный поток</u></b> Расширение инвестиционных программ Финансовые вложения. Досрочные погашение досрочных кредитов.	
<b>Баланс денежных потоков по времени: приход раньше, чем расход.</b>	

## ■ Увеличение чистого денежного потока

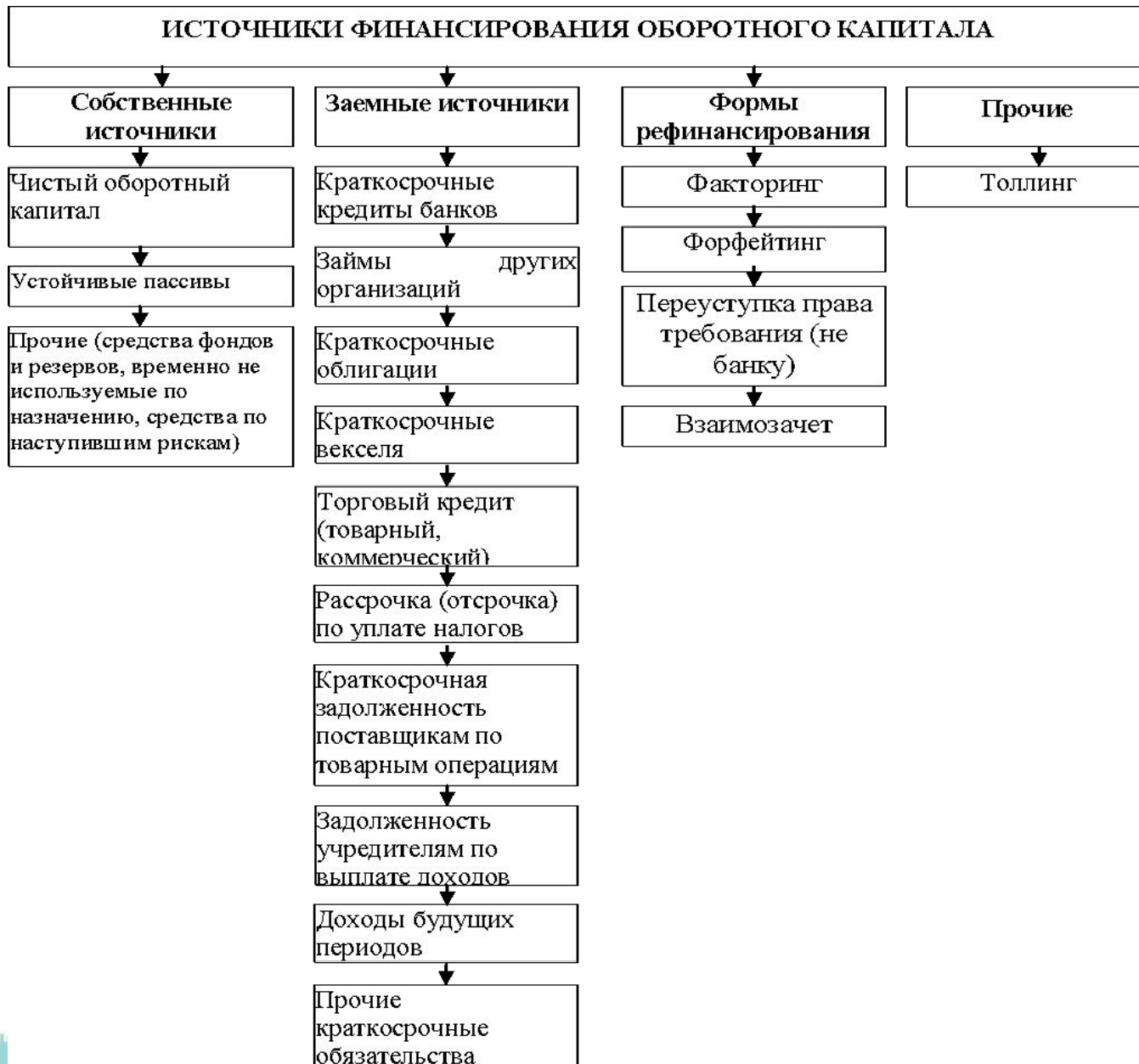
- Снижение постоянных издержек
- Снижение уровня переменных издержек
- Налоговая политика
- Ценовая политика
- Ускоренная амортизация
- Продажа непрофильных активов
- Претензионная работа.

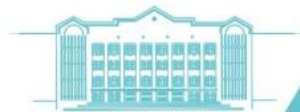


# Источники формирования оборотного капитала организации

Собственные источники	Заемные источники	Привлеченные средства
Чистый оборотный капитал	Краткосрочные кредиты банков	Краткосрочная задолженность поставщикам по товарным операциям
Внутренняя кредиторская задолженность (устойчивые пассивы)	Краткосрочные займы	Краткосрочная задолженность по финансовым обязательствам
Прочие собственные средства (средства, полученные от органов страхования по наступившим рискам и т.п., средства фондов и резервов временно не используемые по своему целевому назначению)	Коммерческий (товарный кредит)	Прочие кредиторы
	Прочие заемные средства	Задолженность участникам по выплате доходов
		Доходы будущих периодов
		Резервы предстоящих расходов
	Прочие краткосрочные обязательства	



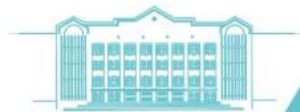




## Источники финансирования оборотных средств

- Собственные средства
  - Чистый оборотный капитал
  - Прочие
- Заемные средства
  - Кредиты
  - Займы
  - Векселя
  - Рассрочка (отсрочка) поставщикам
  - Рассрочка (отсрочка) по уплате налогов
  - Доходы будущих периодов
- Факторинг





## Подходы к финансированию оборотных средств

Агрессивный	Умеренный	Консервативный
Минимальная потребность в собственном капитале	Равномерное финансирование за счет собственных и заемных источников	Минимизация объема и доли заемных источников в капитале



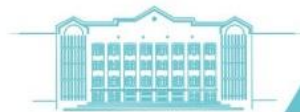


## Чистый оборотный капитал и текущие финансовые потребности

- **Чистый оборотный капитал** (рабочий, работающий капитал, собственные оборотные средства) с точки зрения активов:
    - текущие активы - текущие пассивы
    - отражает ту часть оборотных активов, которая покрыта собственными средствами и долгосрочными обязательствами.
  - **Чистый оборотный капитал** с точки зрения пассива:
    - собственные средства + долгосрочные обязательства – внеоборотные активы
    - собственные средства и долгосрочные обязательства превышают внеоборотные активы на эту величину: сумма превышения остается на формирование собственных оборотных средств.
- Оставшуюся часть оборотных активов, если она не покрыта денежными средствами, надо финансировать в долг.**

### **Текущие финансовые потребности**

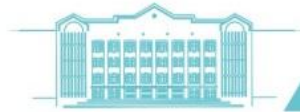
**Потребность в краткосрочном кредите** определяет разница между текущими активами (без денежных средств) и кредиторской задолженностью = запасы + дебиторская задолженность – кредиторская задолженность.



# Кредиты и их мониторинг

- Основные факторы, которые влияют на уровень риска кредитования:
  - изменение финансового состояния заемщика
  - негативное изменение рыночной конъюнктуры деятельности
  - снижение ликвидности залога
  - нарушение графика погашения основного долга и процентов,
  - нецелевое использование ссуды.
- Финансовые и информационные ковенанты договоров – договорные обязательства заемщика перед банком, содержащие перечень определенных действий, которые в период кредитования заемщик обязуется выполнять или, наоборот, от которых должен воздержаться.





# Информационные ковенанты

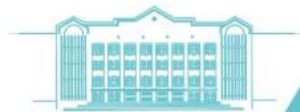
- обязанность предоставлять бухгалтерскую отчетность,
- справки из банков,
- налоговой инспекции,
- воздерживаться от реорганизации, ликвидации и т.п.





# Финансовые Ковенанты

- Общая платежеспособность = обязательства/Выручка.
  - Для ограничения роста долговой нагрузки на заемщика в период действия обязательств перед банком.
  - Применяется для заемщиков с нестабильным уровне рентабельности вследствие специфики деятельности.
- Напряженность обязательств = Total DEBT/EBITDA.
  - Для ограничения роста долговой нагрузки на заемщика в период действия обязательств перед банком.
  - Применяется для заемщиков со стабильным уровнем рентабельности.
- Коэффициент валовой прибыли (рентабельность по валовой прибыли)  
Gross Profit Margin = Валовая прибыль/Выручка.
  - Применяется в отношении заемщиков, имеющих планово отрицательную рентабельность.
- Коэффициент покрытия долга Debt Service Coverge ratio является финансовым показателем, который используется для оценки способности бизнеса выполнять свои долговые обязательства (покрытие обязательств, погашаемых в каждом прогнозном периоде, чистым денежным потоком соответствующего прогнозного периода).
  - Если значение коэффициента покрытия долга меньше единицы, это может указывать на финансовые проблемы.



## Факторинг

- **Поставщик** заключает с **банком** договор факторинга.
- **Поставщик** информирует покупателя о заключении договора факторинга и подписывается приложение к договору продаж, в котором указывают, что оплата будет поступать на счета банка.
- **Поставщик** отгружает товар покупателю и оформляет счет – фактуру.
- **Поставщик** передает **банку** счет-фактуру и другие документы по требованию банка.
- **Банк** осуществляет факторинговый платеж поставщику и взимает комиссию за операцию согласно договору.
- **Покупатель** в установленные сроки рассчитывается за товар, перечисляя денежные средства в банк.
- **В случае неплатежа покупателя банк списывает сумму задолженности со счета поставщика.**

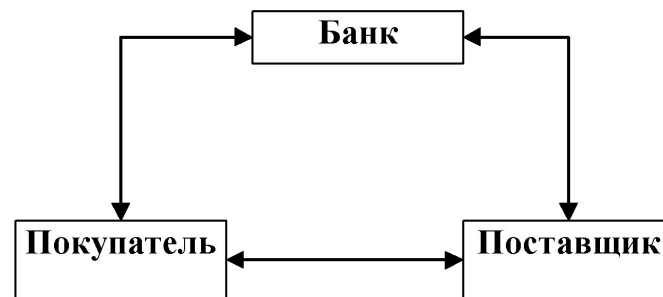


Рис. 3. Схема факторинга

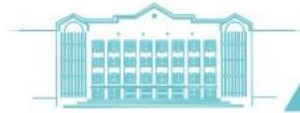
### *Требования банка к предприятию:*

- ✓ *Кредитоспособность, определяемая на основании данных финансовой отчетности клиента – поставщика;*
- ✓ *Обороты по расчетному счету;*
- ✓ *Срок отсрочки платежа до 1 года;*
- ✓ *Предпочтительно, чтобы покупатели были постоянными и поставки осуществлялись на регулярной основе.*



# Отличия факторинга от кредитования

Условия договора	Договор кредитования	Договор факторинга
Срок, на который выдаются банковские средства	Фиксированный	На срок фактической отсрочки платежа покупателя банку
Срок выплаты банковских средств	В обусловленный день	В день поставки товара
Обеспечение (залог)	Требуется	Не требуется
Сумма	Заранее обусловлена	Не ограничена и может увеличиваться по мере роста объема продаж клиента
Условия получения средств	При оформлении каждого кредита нужно представлять большое количество документов	Заклучив договор один раз, поставщик получает деньги при представлении накладной и счета-фактуры
Возможность продления договора	Погашение одного кредита не гарантирует получение следующего	Может длиться бессрочно
Дополнительные услуги	Банк не оказывает заемщику дополнительных услуг	Может сопровождаться управлением дебиторской задолженностью



# Определение потребности в оборотном капитале

- **Общая потребность в оборотных средствах - объем запасов оборотных средств в денежном выражении, позволяющий обеспечить нормальную (без внеплановых простоев и сбоев) хозяйственную деятельность организации.**








# Факторы, определяющие потребность в оборотном капитале

- Размеры организации.
  - Потребность в оборотных средствах прямо пропорциональна объему производства (т.к. норматив запаса материальных ресурсов для устойчивой работы организации определяется произведением нормы запаса на однодневный расход).
  - Организации с большими объемами производства имеют возможность снизить норму запаса по сравнению с более мелкими.
- Специфика производства (отрасль экономики, характер применяющихся техпроцессов, длительности производственного цикла).
  - Чем выше материалоемкость продукции, тем больше потребность организации в запасах, а следовательно,-- в оборотном капитале.
  - Потребность в оборотном капитале возрастает также с ростом длительности производственного цикла.
- Условия приобретения материальных ресурсов и оплаты готовой продукции.
  - Получение коммерческих кредитов на приобретение ресурсов снижает потребность в оборотном капитале, представление коммерческих кредитов увеличивает дебиторскую задолженность и потребность в оборотном капитале.
- Риск потерь.
  - Чем выше риск потерь (уценки, порчи, недостачи) оборотных средств, тем больше требуется оборотного капитала.
- Влияние фактора сезонности,
  - Наблюдается значительная неравномерность потребности в оборотных средствах в различные периоды года (сельскохозяйственные организации, организации по переработке сельскохозяйственной продукции).
- Учетная политика организации и система расчетов.
  - Применение различных методов оценки запасов товарно-материальных ценностей влияет на формирование затрат и потребность в оборотном капитале.
- Другие факторы
  - Изменение объемов и условий сбыта продукции; финансовые возможности организации; периодичности и сроков поступления платежей и т.п.



# Нормирование оборотных средств

- установление оптимальной величины оборотных средств, необходимых для осуществления нормальной хозяйственной деятельности организации
- финансовые службы определяют потребность в собственных оборотных средствах в минимальном, но достаточном объеме, обеспечивающем выполнение запланированных заданий и поддерживающем бесперебойность воспроизводственного процесса
- предмет внутреннего планирования с **целью** определения рационального размера оборотных средств, отвлекаемых на определенный срок в сферу производства и в сферу обращения, а соответственно и объемов их финансирования



# Процесс нормирования

1

- Определяется норма

2

- Определяется величина частного норматива по каждому элементу нормируемых оборотных средств

3

- Складываются частные нормативы и получаем совокупный норматив



# Нормы и нормативы

- ⇒ *Норма* – относительная величина, соответствующая минимальному, экономически обоснованному объему запасов товарно-материальных ценностей.
- ⇒ Нормы устанавливаются в днях запаса и означают длительность периода, обеспечиваемого данным видом материальных ценностей. Если норма запаса составляет 24 дня, то запасов должно быть ровно столько, сколько обеспечит производство в течение 24 дней.
- ⇒ Норма может устанавливаться в процентах, в денежном выражении в определенной базе.
- ⇒ **Нормы оборотных средств зависят от:**
  - ⇒ норм расхода материалов в производстве,
  - ⇒ норм износостойкости запасных частей и инструментов,
  - ⇒ длительности производственного цикла, условий снабжения и сбыта,
  - ⇒ времени придания некоторым материалам определенных свойств, необходимых для производственного потребления.



# Нормы и нормативы

- ⇒ Нормы оборотных средств при относительно неизменных экономических условиях являются длительно действующими. Необходимость их уточнения обусловлена существенными изменениями технологии и организации производства, номенклатуры изделий, состава бизнес-плана, изменением цен, тарифов и других показателей.
- ⇒ Нормы устанавливаются отдельно по следующим элементам нормируемых оборотных средств:
- производственным запасам;
  - незавершенному производству и полуфабрикатам собственного изготовления;
  - запасам готовой продукции на складе организации.

*Норматив оборотных средств – денежное выражение планируемого запаса нормируемых оборотные активы, минимально необходимых для нормальной хозяйственной деятельности организации.*





# Принципы нормирования

- *Потребность в оборотные активы определяется при составлении финансового плана (величина норматива не является величиной постоянной).*
- *При определении потребности в оборотных средствах необходимо учитывать потребность как по основной деятельности, так и потребность подсобного и вспомогательного производства, коммунального хозяйства, капитального ремонта.*
- *Нормирование осуществляется в денежном выражении. В основе определения потребности в оборотные активы положена смета затрат на производство продукции на планируемый период. Для организации с несезонным характером производства за основу расчетов целесообразно брать данные 4 квартала, в котором объем производства как правило наибольший в годовой программе; для организации с сезонным характером производства – данные квартала с наименьшим объемом производства, поскольку сезонную потребность в оборотных активах обеспечивают сезонные ссуды банка.*
- *При определении норматива принимается во внимание среднесуточный расход нормируемых элементов в денежном выражении, соответственно определение потребности в оборотных средствах тесно связано с плановой сметой затрат на производство продукции и с производственным планом.*
- *В процессе нормирования устанавливаются частные и совокупные нормативы.*



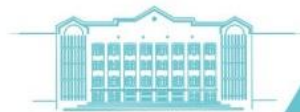
# Методы нормирования

Методы/Этапы	Метод прямого счета	Аналитический, или опытно-статистический метод	Коэффициентный метод:
1. Особенности и	<p>-наиболее точный, обоснованным, но довольно трудоемкий;</p> <p>-основан на определении научно обоснованных норм запаса по отдельным элементам оборотных средств и норматива оборотных средств</p>	<p>-укрупненный расчет оборотных средств в размере их средних фактических остатков;</p> <p>-используется, когда не предполагаются существенные изменения в условиях работы, средства, вложенные в материальные ценности и запасы, имеют большой удельный вес</p>	<p>-основан на определении нового норматива оборотных средств на базе имеющегося с учетом поправок на планируемое изменение объемов производства и сбыта продукции, на ускорение оборачиваемости оборотных средств</p>
2. Расчет нормы запасов в днях по элементам оборотных средств	<p>Определяем с учетом предстоящих изменений всех факторов и однодневного расхода отдельных видов материальных ценностей, валовой и товарной продукции</p>	<p>(Средний фактический остаток оборотных активов по видам -излишние и ненужные)/однодневный расход оборотных средств в отчетном периоде</p>	-



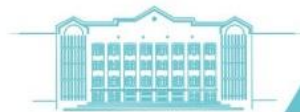
# Методы нормирования

Метод/этапы	Метод прямого счета	Аналитический, или опытно-статистический метод	Коэффициентный метод
3. Расчет норматива оборотных средств в д.ед.	Норма запасов в днях * Однодневные затраты (расход).	Норма, скорректированная на изменение условий организации производства, снабжения и сбыта * Однодневный расход НОА в планируемом периоде	<p>Все нормируемые оборотные активы: зависящие от изменения производственной программы (сырье, материалы, затраты на незавершенное производство и готовая продукция на складе); непосредственно независящие от изменения производственной программы (запасные части, расходы будущих периодов, инструмент, инвентарь).</p> <p>(1) Норматив по группе зависимых = норматив предшествующего периода * <math>\left( \frac{\text{Объем производства}_{\text{факт}}}{\text{Объем производства}_{\text{план}}} / \frac{\text{коэф. оборачиваемости}_{\text{факт}}}{\text{коэф. оборачиваемости}_{\text{план}}} \right)</math>.</p> <p>(2) Норматив по независимым определяется на уровне их средних фактических остатков</p>



# Использование метода прямого счета

- По каждому виду оборотных активов существует отдельная методика расчета норматива.
- Рассчитываемые нормативы:
  - ❑ *Норматив оборотных средств, авансируемых в сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты*
  - ❑ *Норматив по отдельным видам запасов СМПФ*
  - ❑ *Норматив по расходам будущих периодов (РБП)*
  - ❑ *Норматив по готовой продукции*



Норматив оборотных средств, авансируемых в сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты

- Норма запаса устанавливается по каждому виду или группе материалов.
- Если употребляется много видов сырья и материалов, то норма устанавливается по основным видам, занимающим не менее 70-80% стоимости.
- Норма запаса в днях устанавливается исходя из времени, необходимого для создания транспортного, подготовительного, технологического, текущего складского и страхового запасов





## Нормы в днях для определения нормативов оборотных средств, авансируемых в сырье, основные материалы и покупные

### полуфабрикаты

Вид запаса времени	Описание	Расчет в днях
Транспортный	Необходимо, когда время движения груза в пути превышает время движения документов на его оплату. Предусматривается в случае расчетов за материалы на условиях предварительной оплаты.	Число дней движения груза – число дней движения документов и оплаты груза
Подготовительный	Затраты времени на приемку, разгрузку и складирование оборотных активов	По нормам или фактически затраченному времени
Технологический	По тем видам сырья, по которым в соответствии с технологией производства необходима предварительная подготовка производства (сушка, выдержка сырья, разогрев).	По технологическим нормам
Текущий складской	Обеспечивает бесперебойность процесса производства между поставками материалов. Величина зависит от частоты и равномерности поставок, а также периодичности запуска сырья и материалов в производство.	А) при поступлении СМПФ от нескольких поставщиков: $0,5 * \text{Длительность интервала (перерыв) между двумя смежными поставками данного вида СМПФ}$ . Длительность определяем на основе договоров, нарядов, графиков и исходя из факта за предыдущий период. Б) при поступлении СМПФ от одного поставщика и ограничено число применяемых видов оборотных активов: $1 * \text{Длительность интервала поставки}$
Страховой	Резерв, гарантирующий бесперебойный процесс производства в случае нарушения договорных условий поставки СМПФ (некомплектности получения партии, нарушения сроков поставки, ненадлежащего качества материалов).	$0,5 * \text{складской запаса}$ . Может быть более, если организация находится вдали от поставщиков, транспортных путей, периодически потребляются уникальные, повышенного качества материалы. Может быть меньше, тогда наоборот, вблизи



# Норматив по отдельным видам запасов СМПФ

- Норматив по отдельным видам СМПФ =  $(Н_{тз} + Н_{пз} + Н_{тз} + Н_{текз} + Н_{сз}) * \text{однодневный расход по номенклатуре СМПФ.}$
- Однодневный расход или выпуск в организации с равномерно нарастающими на протяжении года объемом производства исчисляется по данным сметы затрат 4 квартала предстоящего года, т.к. исчисленный норматив оборотных средств действуют на конуне планируемого периода (год, квартал) и должен обеспечить потребность производство на начало следующего периода.
- В условиях сезонного производства однодневный расход исчисляется по смете затрат квартала с минимальным объемом производства продукции: потребность сверх минимума покрывается заемными средствами.
- Однодневный расход определяется путем деления суммы по соответствующей статье квартальной сметы затрат на 90 дней (а при равномерном характере производства – сумма по соответствующей статье годовой сметы затрат на 360).



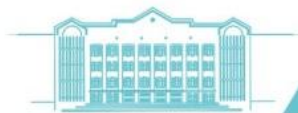
### Норматив по вспомогательным материалам (ВМ)

Вид ВМ	Расчет
ВМ, расходуемые регулярно в больших количествах	Как по сырью и материалам
ВМ, используемые в производстве редко и в незначительных объемах	(Средний фактический остаток по отчетным данным предшествующего года/однодневный расход по отчетным данным предшествующего года)*однодневный расход в планируемом году
Суммарный норматив по ВМ	Сумма нормативов по видам ВМ

### Норматив на

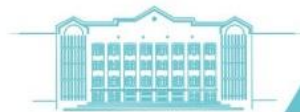
#### ТОПЛИВО

Вид топлива	Расчет
Топливо для производственных нужд	Как по сырью и материалам (исходя из производственной программы и норм расхода на единицу продукции по цехам)
Топливо для непроизводственных нужд	См ВМ (на основе объема выполняемых работ)
Газообразное топливо и электроэнергию	Не рассчитываем
Суммарный норматив по Топливу	Сумма нормативов по видам Топлива



## Норматив по таре

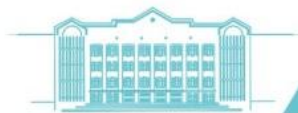
Вид	Расчет
Покупная тара для упаковки готовой продукции	Как по сырью и материалам
Тара собственного производства для упаковки готовой продукции, включаемая в оптовую цену продукции	(Время нахождения тары на складе от момента ее изготовления до упаковки в нее продукции)*Однодневный расход тары
Тара собственного производства для упаковки готовой продукции, не включаемая в оптовую цену продукции, а входит в стоимость валовой и товарной продукции	Норма и норматив не устанавливаются, т.к. учитываются в нормативе готовой продукции
Возвратная тара	Норма устанавливается как средняя продолжительность времени с момента оплаты счета за тару до оплаты счета за возвращенную тару поставщиком
Тара, предназначенная для хранения сырья, материалов, деталей и п/ф на складах и в цехах	Не нормируем, т.к. учитывается в составе нормативов по сырью и основным фондам.
Суммарный норматив по Таре	Сумма нормативов по видам Тары



### Норматив на запасные части

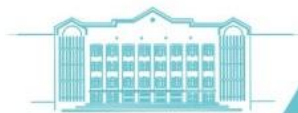
Вид	Расчет
Устанавливается по каждому виду запасных частей в отдельности, исходя из сроков их поставки и времени использования для ремонта.	
По организациям со значительным удельным весом запасных частей	Норматив= (период поставки+время использования для ремонта)*(запасные части на единицу балансовой стоимости основных средств)
По организациям с незначительным удельным весом запасных частей	(Средний фактический остаток запасных частей по отчетным данным предшествующего года/стоимость ОС в предшествующем периоде)*стоимость ОС в планируемом году





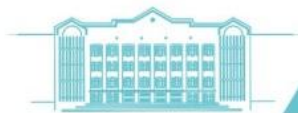
### Норматив по инвентарю

Инструменты и приспособления	Метод прямого счета
Канторский инвентарь	Число мест*стоимость инвентаря на одно место
Бытовой инвентарь	
Производственный инвентарь	Необходимое количество комплектов*стоимость единицы
Специальная одежда и обувь	Численность работников*стоимость комплекта
Специальный инструмент и приспособления	Количество наборов на определенный период*стоимость единицы
Суммарный норматив по инвентарю	Сумма нормативов по видам МБП
В организациях с небольшим количеством инвентаря в структуре оборотные активы	Норматив=(Средние фактические запасы /сумма затрат на производство прошлого периода)*Затраты на производство планируемого периода



## Норматив по незавершенному производству

Вид	Расчет
	<p>Выражает стоимость начатых, но не законченных производством изделий, находящихся на различных стадиях производственно процесса. В результате нормирования должна быть рассчитана величина минимального задела, достаточного для нормальной работы производства.</p>
<p>Ассортимент не велик и длительность производственного цикла одинакова и возможно нормировать по группам и видам изделий каждого подразделения в отдельности</p>	<p>Норматив=однодневные затраты на производство продукции*длительность производственного цикла в днях по незавершенному производству*коэффициент нарастания затрат</p> <p>Однодневные затрат =себестоимость валовой (товарной продукции)/90</p> <p>Длительность производственного цикла в днях по незавершенному производству = Технологический запас (время обработки изделия)+транспортный запас (время передачи изделия от одного рабочего места к другому и на склад)+оборотный запас (время пребывания изделия между операциями обработки)+страховой запас (на случай задержки какой-либо операции).</p> <p>При расчете норматива производственный цикл определяется по каждому виду изделий в календарных днях с учетом числа смен работы организации в сутки.</p>



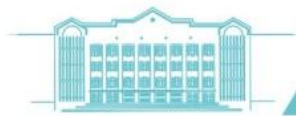
## Норматив по незавершенному производству

Вид	Расчет
Ассортимент велик	<p>Норматив= однократные затраты на производство продукции*длительность производственного цикла в днях по незавершенному производству*коэффициент нарастания затрат</p> <p>ДПЦ=1. Рассчитываем производственный цикл по видам готовой продукции, удельный вес которой в себестоимости 70-80%</p> <p>2. Находим средневзвешенную длительность производственного цикла</p> $\frac{\sum ПЦ_i * И_i}{\sum И_i}$ <p>где ПЦ<sub>i</sub> – длительность производственного цикла i-го изделия; И<sub>i</sub> – себестоимость i - го изделия; <math>\sum И_i</math> – себестоимость все готовой продукции.</p>



## Расчет коэффициента нарастания затрат

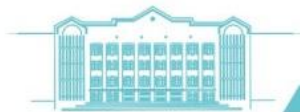
Характеристики	Описание	
Что показывает	Отражает характер их нарастания в незавершенном производстве по дням производственного цикла.	
База расчета	Все затраты в процессе производства подразделяются на: <ul style="list-style-type: none"><li>❖ единовременные (затраты, производимые в начале производственного цикла: сырье, материалы и П/ф)</li><li>❖ нарастающие (амортизация, электроэнергия, оплата труда).</li></ul> И определяется коэффициент разными способами для производства с равномерным и неравномерным нарастанием затрат	
Случаи расчета	Если основная доля затрат поступает в производство в самом начале производственного цикла (единовременные), а остальные (нарастающие) распределяются на протяжении производственного цикла относительно равномерно (в	При неравномерном нарастании затрат по дням производственного цикла



## Расчет коэффициента нарастания

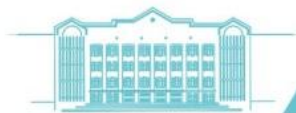
Характеристика	затрат	Описание
Расчет коэффициента (К)	$K=(A+0,5B)/(A+B)$ , где А – затраты, осуществляемые одновременно в начале производственного цикла; В – остальные затраты, входящие в себестоимость продукции.	$\frac{(C_e * T) + (C_2 * T_2) + (C_3 * T_3) + \dots + (0,5 * C_p * T)}{C * T}$ <p><math>K =</math> , где</p> <p><math>C_e</math> – единовременные затраты первого дня производственного цикла</p> <p><math>C_2, C_3</math> – затраты по дням производственного цикла;</p> <p><math>T_2, T_3</math> – время от момента разовых операций до окончания производственного цикла;</p> <p><math>C_p</math> – затраты, осуществляемые равномерно в течение производственного цикла. Принимаются в половинном размере, т.к. на всех стадиях незавершенного производства они находятся одновременно.</p> <p><math>C</math> – производственная себестоимость изделия;</p> <p><math>T</math> – длительность производственного цикла.</p>





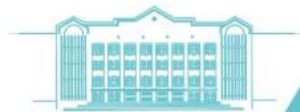
# Норматив по расходам будущих периодов (РБП)

- Норматив по РБП = РБП на начало планового периода + РБП в плановом периоде - РБП, включаемые в себестоимость продукции планируемого периода



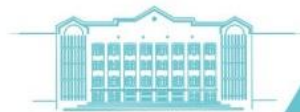
### Норматив по готовой продукции

Вид	Расчет
Готовая продукция на складе	<p>Норма запаса в днях = время на комплектования + время на накопление продукции до необходимых размеров + время на хранение продукции на складе до отгрузки + время на упаковку и маркировку + время на доставку продукции до станции отправления и отгрузки</p> <p>Норматив = Норма запаса в днях * однодневный выпуск товарной продукции по производственной себестоимости</p>
Товары отгруженные, по которым расчетные документы находятся в оформлении	Норма запаса в днях = время на выписку счетов и платежных документов + время на сдачу документов в банк + время на зачисление сумм на счета организации
Суммарный норматив	Путем суммирования нормативов по видам



## Использование метода прямого счета

- Определите норматив остатков оборотных средств по статье «Сырье и материалы» на планируемый год. По смете затрат на производство расходы сырья и материалов в 4 квартале планируемого года предусмотрены в сумме 1 090 тыс. руб., в том числе по материалам: А-360 тыс. руб.
- Норма оборотных средств по транспортному, подготовительному, текущему запасам соответственно равна 4 дня, 3 дня и 38 дней. Страховой запас планируется в размере 50% текущего запаса.



## Использование метода прямого счета

- Определите норматив остатков оборотных активов по вспомогательным материалам. По отчетным данным за истекший год остатки таких материалов составили: на 1 января -30 тыс. руб., на 1 апреля - 40 тыс. руб., на 1 июля -60 тыс. руб., на 1 октября -32 тыс. руб., на 1 января следующего года - 26 тыс. руб. В истекшем году на производство израсходовано вспомогательных материалов на сумму 720 тыс. руб. Расход материалов на 4 квартал планируемого года должен составить 225 тыс. руб.



# Использование аналитического метода

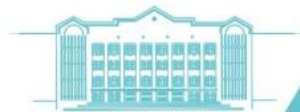
Показатель	Базисный период	Плановый период
Выручка, тыс. руб.	24 840	
Индекс роста выручки	---	1,0435
Оборотные средства в среднем за год, тыс. руб.	10 074	?
Коэффициент обеспеченности оборотными средствами (оборотные средства/выручка)	0,406	?
Длительность одного оборота, дн. (коэффициент обеспеченности оборотными средствами*360)	146	140
Изменение продолжительности одного оборота оборотных средства, %	----	95,89





# Использование коэффициентного метода

Показатель	Базисный период	Плановый период
Индекс роста объема производства	---	1,073
Оборотные средства в среднем за год, тыс.руб.	10074	10080
Из них 1 группа	5909	
Из них 2 группа	4170	
Изменение продолжительности оборачиваемости оборотных средств, %	-----	95,89



# Показатели оборота оборотных средств

- **Период оборота** =
  - Средняя величина оборотных активов / Однодневная выручка
- **Коэффициент оборачиваемости** =
  - Выручка / Средняя величина оборотных активов
- **Абсолютное высвобождение оборотных средств** =
  - оборотные средства на конец периода – оборотные средства на начало периода
- **Относительное высвобождение оборотных средств** =
  - оборотные активы в отчетном периоде – оборотные активы в базовом периоде\* (Выручка в отчетном периоде / Выручка в базовом периоде)
  - (Период оборота оборотных средств в отчетном периоде – период оборота оборотных средств в базовом периоде)\*  
однедневная выручка в отчетном периоде.



# Операционный, производственный и финансовый циклы

- **Операционный цикл:**

- Продолжительность операционного цикла в днях = период оборота остатков денежных активов и краткосрочных финансовых вложений + период оборота запасов сырья, материалов и пр. + период оборота готовой продукции + период оборота (продолжительность инкассации) дебиторской задолженности

- **Производственный цикл:**

- Продолжительного производственного цикла = период оборота запасов сырья, материалов и пр. + период оборота незавершенного производства + период оборота готовой продукции.

- **Финансовый цикл:**

- Продолжительность финансового цикла (цикл денежного оборота) = продолжительность производственного цикла + период оборота дебиторской задолженности - период оборота кредиторской задолженности.



# Операционный, производственный и финансовый циклы

- **Основной принцип управления продолжительностью финансового цикла:** сведение к минимуму вложений в неприбыльные активы (товарно-материальные запасы, дебиторская задолженность,) и максимальное использование кредиторской задолженности («беспроцентных» кредитов, т.е. не явной процентной ставки) и предоплат клиентов.
- **В результате:** потребность фирмы в оборотном капитале снижается благодаря сокращению времени между моментом продажи товаров и моментом поступления денег на счет, а также увеличение времени между приобретением и оплатой необходимых ресурсов. (Боди 3., Мертон Р.с.142-144)

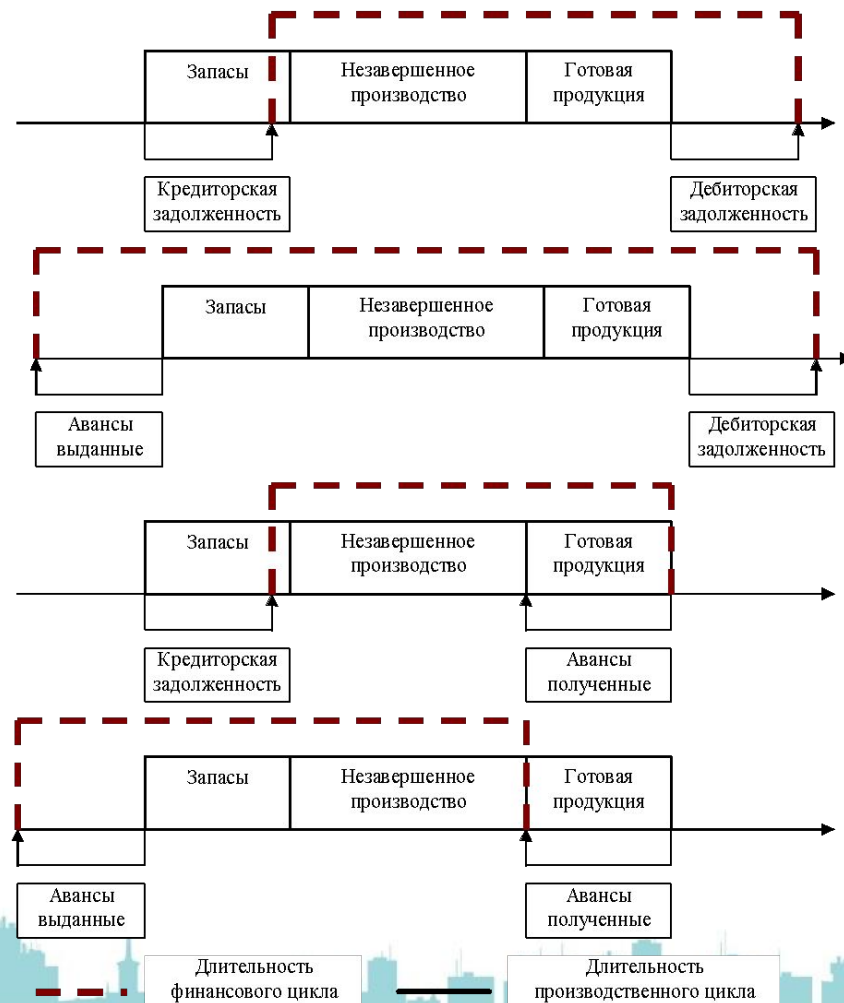
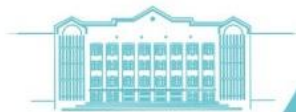


Рис. Соотношение длительности производственного и финансового циклов



# Управление продолжительностью финансового цикла

- **Принцип:** сведение к минимуму вложений в неприбыльные активы (товарно-материальные запасы, дебиторская задолженность) и максимальное использование кредиторской задолженности («беспроцентных» кредитов, т.е. неявной процентной ставки) и предоплат клиентов.
- **В результате:** потребность фирмы в оборотном капитале снижается благодаря сокращению времени между моментом продажи товаров и моментом поступления денег на счет, а также увеличение времени между приобретением и оплатой необходимых ресурсов.
- **Способы** уменьшения продолжительности финансового цикла:
  - ✓ сокращения производственного цикла, включающего сокращение периода оборота запасов, незавершенного производства и готовой продукции;
  - ✓ уменьшения периода оборота дебиторской задолженности;
  - ✓  $\text{период оборота дебиторской задолженности} = \frac{\text{средняя дебиторская задолженность}}{\text{выручка}} \times \text{число дней в анализируемом периоде}$ ;
  - ✓ увеличения периода оборота кредиторской задолженности (при этом необходимо контролировать выполнение сроков расчетов по недопустимым видам кредиторской задолженности, т.е. не допускать возникновения существенных штрафных санкций).