

- Тема 5-6. Анализ управления оборотным капиталом. Анализ деловой активности предприятия.

# Анализ состава и структуры оборотных активов

№ п/п	Элементы оборотных активов (ОА)	Доля элемента оборотных активов в общем объеме оборотных активов, %		Изменения (+,-)
		Начало периода	Конец периода	
1	Запасы			
2	Дебиторская задолженность			
3	Краткосрочные финансовые вложения			
4	Денежные средства и денежные эквиваленты			
5	Прочие оборотные активы			
6	Неликвидные (некачественные) активы			
7	Итого оборотных активов	100	100	x

# Анализ активов по категориям риска

Структура статей актива баланса:

## **Быстрореализуемые активы:**

- Деньги в кассе или на расчетном счете
- Краткосрочные финансовые вложения высоколиквидные безрисковые краткосрочные долговые ценные бумаги (ГКО, МКО) т.н. денежные эквиваленты
- Дебиторская задолженность клиентов за отгруженную продукцию, поставщиков за выплаченные авансы – коммерческий кредит

# Структура статей актива баланса

- **Медленно реализуемые активы (ТМЦ):**
  - Запасы готовой продукции;
  - Запасы товары для перепродажи;
  - Запасы незавершенного производства
  - Полуфабрикаты и комплектующие
  - Сырье и материалы
  - НДС

# Структура статей актива баланса

- **Труднореализуемые активы:**
- Внеоборотные активы
- Долгосрочная дебиторская задолженность
- Прочие оборотные активы

# Неликвидные активы

- Сомнительная и просроченная дебиторская задолженность
- Залежалые и неликвидные сырье, материалы, готовая продукция

# Категории риска

- Минимальный (денежные средства и фин. вложения)
- средний (качественная ДЗ краткосрочная, готовая продукция, незавершенное производство, НДС, товары для перепродажи)
- высокий (сырье и материалы, качественная ДЗ долгосрочная, прочие оборотные активы, внеоборотные активы)
- Максимальный (неликвидные активы)

Степень риска	Группа оборотных (текущих активов)	Абсолютное значение				Доля группы в общем объеме оборотных активов,%			
		2014	2015	2016	2017	2014	2015	2016	2017
Минимальная	Денежные средства+ Краткосрочные фин вложения	2	8	10	38	0,01%	0,02%	0,02%	0,10%
Малая	ДЗ краткосрочная + производственные запасы (искл. залежалые)+ Готовая продукция и товары, пользующиеся спросом	30976	36476	36080	29413	87,70%	88,68%	82,89%	80,68%
	Затраты в НЗП + Расходы будущих периодов + ДЗ долгосрочная + Прочие оборотные активы	4	0	0	0	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Высокая	ДЗ краткосроч, сомнительная + ГП и товары, не пользующиеся спросом + Залежалые	4338	4650	7436	7005	12,28%	11,30%	17,08%	19,22%
	неликвидные запасы сырья и материалов								
Всего оборотных активов		35320	41134	43526	36456	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

## Собственные оборотные средства (СОС)

1.  $СОС = (СК + ДЗ) - ОsnК = ЧОК$
2.  $СОС = СК - ОsnК$  – используется при оценке финансовой устойчивости в части формирования запасов и затрат
3.  $ЧОК = ОА - (Кред.Зад. + Краткосроч.Займы)$

## Источники финансирования оборотных активов

### АКТИВЫ

внеоборотные активы 1 раздел

Оборотные активы 2 раздел состоят из 2-х частей

**Собственные оборотные средства**  
Не менее 10-20% от 2 раздела

+ оборотные финансируемые за счет краткосрочных обязательств

### ПАССИВЫ

Собственные источники (капитал и резервы) 3 раздел

Долгосрочные заемные средства (ДО) 4 раздел

Краткосрочные заемные средства (КО) 5 раздел

Д  
О  
Л  
Г  
О  
С  
Р  
О  
Ч  
Н  
Ы  
Е  
И  
С  
Т  
О  
Ч  
Н  
И  
К  
И  
Ф  
И  
Н  
А  
НС  
И  
Р  
О  
В  
А  
Н  
И  
Я

# ***Анализ движения денежных потоков предприятия***

- **Денежный поток (ДП)** – совокупность распределенных во времени объемов поступления и выбытия ДС в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Поступление (приток) ДС называется «положительным» денежным потоком. Выбытие (отток) – «отрицательным» денежным потоком.
- Разница между поступлением и выбытием называется ***чистым денежным потоком***.
- Чистый денежный поток = «положительный поток» - «отрицательный поток»

**Цель анализа движения ДП** – получить необходимый объем параметров ДП, дающих объективную характеристику направлений поступления и расходования ДС, объема и структуры факторов, влияющих на изменение денежных потоков.

### **Классификация ДП.**

- По видам деятельности (от операционной, от инвестиционной, от финансовой).
- По участию в хозяйственном процессе (по предприятию в целом, по видам деятельности, по структурным подразделениям, по отдельным хозяйственным операциям).
- По направлению (положительный, отрицательный).
- По времени (ретроспективный, оперативный, планируемый на ближайшую перспективу).
- По уровню оптимальности (избыточный, дефицитный).
- По характеру формирования (периодический, эпизодический).
- По моменту оценки стоимости ДС (.текущая стоимость ДС и будущая стоимость ДС)
- По временным интервалам (ДП с равномерным временным интервалом и с неравномерным интервалом).

В зависимости от целей составления и возможности доступа к информации денежные потоки от операц. деятельности могут быть изучены с помощью двух методов прямого и косвенного.

- **Прямой метод** заключается в оценке данных о положительных и отрицательных денежных потоках, сформированных на основе кассового метода. Этот метод основывается на оценке динамики и структуры притока и оттока денежных средств в общем объеме положительных и отрицательных денежных потоков. Как **в целом по всем видам деятельности, так и в их разрезе: текущей; финансовой и инвестиционной**.
- По **косвенному методу** проводят ряд корректировок, в результате которых величина чистой прибыли отчетного периода становится равной приросту денежных средств
  - 1.Корректировки связаны с несовпадением времени отражения доходов и расходов в бухгалтерском учете с притоком и оттоком по этим операциям.
  - 2.Корректировки, связанные с хозяйственными операциями, не оказывающими прямого влияния на расчет чистой прибыли, но вызывающим движения ДС
  - 3.Корректировки связанные с операциями, оказываемыми влияние на расчет показателя прибыли, но не вызывающим движение денежных средств

Показатель	Период			
	1 кв	2 кв	3 кв	4 кв
1. Остаток денежных средств на начало периода				
2. Поступления по операционной (текущей) деятельности, в том числе <ul style="list-style-type: none"> <li>• выручка от продаж и авансы</li> <li>• кредиты, займы и прочие заемные средства</li> <li>• дивиденды, проценты и прочие поступления</li> <li>• и др</li> </ul>				
3. Платежи по операционной (текущей) деятельности, в том числе <ul style="list-style-type: none"> <li>• оплата товаров, работ, услуг, авансы и подотчетные средства выданные</li> <li>• оплата труда</li> <li>• расчеты с бюджетом</li> <li>• оплата основных средств</li> <li>• финансовые вложения</li> <li>• погашение кредитов</li> </ul>				
4. Чистый денежный поток по операционной (текущей) деятельности (поступления - платежи)				
5. Остаток денежных средств на конец периода				

**Косвенный метод анализа движения денежных средств.** При анализе движения денежных средств косвенным методом выделяют потоки денежных средств от основной, инвестиционной и финансовой деятельности. Основным компонентом анализа потока денежных средств от основной (операционной) деятельности – чистая прибыль (см. табл. 2).

Величина потока денежных средств корректируется на величину амортизации, а также на ряд статей баланса – увеличения кредиторской задолженности, уменьшения дебиторской задолженности, уменьшения запасов и затрат. Основным компонентом анализа потока денежных средств от инвестиционной деятельности – инвестиции. К финансовой деятельности относятся получение и погашение кредитов, выпуск акций. Как правило, краткосрочное инвестирование в ценные бумаги и получение дохода также относят к финансовой деятельности.

В таблице приведено сравнение прямого и косвенного методов анализа ДДС. Прямой метод анализа ДДС – более привычная форма для российских предприятий.

	<b>ПРЯМОЙ</b>
ДОСТОИНСТВА	ВОЗМОЖНА МОДИФИКАЦИЯ ПОД ПОТОКИ РАЗЛИЧНЫХ ПЛАТЕЖНЫХ СРЕДСТВ
НЕДОСТАТКИ	НЕ ВИДНЫ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

# Анализ деловой активности предприятия

Операции, обеспечивающие уменьшение оборотного капитала:

- Закупки, оплачиваемые ДС или ↑КЗ;
- Выплата заработной платы;
- Приобретение объектов ОК за ДС или в кредит;
- Выплата ссудных процентов;
- «Списание» некоторой части запасов ввиду устаревания или потери;
- Увеличение резерва по сомнительным долгам, т.к. это приводит к ↓ ДЗ.

# Анализ деловой активности предприятия

**Показатели, характеризующие количество оборотов в единицу времени.**

**Показатели характеризующие время оборота средств .**

**Показатель, характеризующий объем средств, необходимый для закрепления на заданном обороте.**

Фондоотдача

Производительность труда

Длительность производственного и финансового цикла

# Анализ деловой активности

- . Расчет показателей, характеризующих количество оборотов в единицу времени.
- 
- Коэффициент оборачиваемости ( $K_{об}$ ) =  $\frac{\text{Выручка}}{\text{X- любой вид активов}}$
- Коэффициент характеризует, сколько оборотов совершили средства компании за анализируемый период. Чем выше, тем лучше для предприятия.
- II. Показатели характеризующие время оборота средств.
- $t = \frac{T}{K_{об}}$  (дни)
- $t$  – период оборота средств
- Коэффициент характеризует количество дней, необходимых для одного полного оборота. Чем ниже  $t$ , тем выше его капиталотдача.
- III. Показатель, характеризующий объем средств, необходимый для закрепления на заданном обороте.
- Коэффициент закрепления (загрузки) ( $K_{зак.}$ ) =  $\frac{\text{X- любой вид актива}}{\text{Выручка}}$
-

# Объекты, по которым ведутся расчеты

- I. Общие: совокупный объем активов

**К трансформации =**

Экономический смысл:

в какой объем оборота (выручки) превратился (трансформировался) каждый рубль, вложенный в активы.

- Общие: совокупный объем оборотного капитала

**Выручка**

**— Среднегодовая —**

**стоимость активов**

Показатель	Предыдущий год	Отчётный год	Изменение (+, -)
1. Средняя величина суммарных активов, тыс.р.			
2. Средняя величина оборотных активов, тыс.р.			
3. Средняя величина материальных оборотных средств (запасов), тыс.р.			
4. Выручка, тыс.р.			
5. Полная себестоимость продаж, тыс.р.			
6. Себестоимость продаж, тыс.р.			
7. Коэффициент оборачиваемости, кол-во оборотов:			
7.1. Активов			
7.2. Оборотных активов			
7.3. Материальных оборотных средств			
8. Продолжительность оборота, дни:			
8.1. Активов			
8.2. Оборотных активов			
8.3. Материальных оборотных средств			

# Факторный анализ оборачиваемости

№ п/п	Коэффициент оборачиваемости	Предыдущий год	Отчётный год	Предыдущий год, исходя из реализации отчётного года	Отклонения		
					Всего	В том числе за счёт изменения	
						объёма реализации	активов
1	Активов						
2	Текущих активов						
3	Материальных оборотных активов						
4	Дебиторской задолженности (краткосрочной)						