

Финансовый анализ

Раздел 2. СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ

Тема 4. Анализ оборачиваемости оборотных активов

Скорость оборота средств

- Финансовое состояние предприятия, ее платежеспособность непосредственно зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.
- Текущее расходование денежных средств и их поступление, как правило, не совпадают во времени, в результате у предприятия возникает потребность в большем или меньшем объеме финансирования в целях поддержания платежеспособности.

Скорость оборота средств

□ Скорость оборота средств влияет на :

- - достаточность денежных средств;
 - - потребность в источниках финансирования;
 - - величину затрат, связанных с формированием и хранением запасов;
 - - сумма потерь от задержки расчетов с дебиторами.
-
- **Чем ниже скорость оборота оборотных активов, тем больше потребность в финансировании.**

Оборачиваемость оборотных активов

- **Управляя оборачиваемостью оборотных активов, предприятие получает возможность в меньшей степени зависеть от внешних источников получения денежных средств и повысить свою ликвидность.**
- **Эффективное управление оборотными активами – один из способов удовлетворения потребности в капитале.**

Взаимосвязь оборотных активов и источников их финансирования

Оборотные активы

Собственный оборотный капитал =
Собственный капитал +
+ Долгосрочные обязательства –
- Внеоборотные активы

Краткосрочные обязательства,
В том числе:
-Кредиторская задолженность;
-Краткосрочные кредиты и займы

Недостаточность собственных источников делает необходимым увеличение заемного финансирования.

Оборачиваемость оборотных активов

- Собственные источники ограничены способностью получения прибыли и принятой политикой ее распределения.
- **Замедление оборачиваемости оборотных активов делает необходимым привлечение дополнительных источников и вынуждает предприятие в случае недостаточности собственного оборотного капитала увеличивать заемное финансирование.**
- Управляя оборачиваемостью оборотных активов, предприятие получает возможность управлять потребностью в финансировании.

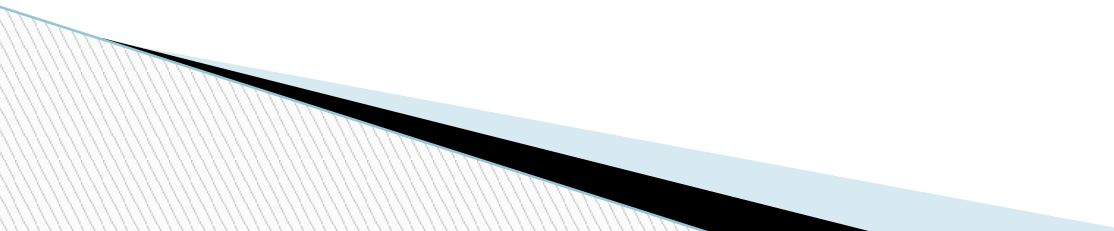
Оборачиваемость оборотных активов

- ▣ Отдельные виды активов предприятия имеют различную скорость оборота.
- ▣ Длительность нахождения средств в обороте определяется совокупным влиянием ряда разнонаправленных **объективных (внешних) и субъективных (внутренних) факторов.**

Объективные (внешние) факторы

- - сфера деятельности предприятия (производственная, снабженческо-сбытовая, посредническая);
- - отраслевая принадлежность;
 - - масштабы предприятия (оборачиваемость средств на малых предприятиях значительно выше, чем на крупных).

Субъективные (внутренние) факторы

- - эффективность политики управления дебиторской задолженностью;
 - - планирование и нормирование запасов;
 - - политика управления денежными средствами.
- 

Оборачиваемость оборотных активов

- ▣ Показатели ликвидности делают возможным оценить соотношение оборотных активов и краткосрочных обязательств в статике, то есть по состоянию на конкретную дату.
- ▣ Анализ оборачиваемости помогает установить причины, обусловившие ту или иную величину оборотных активов.
- ▣ Расхождения в сроках оборота оборотных активов и кредиторской задолженности формируют потребность в собственном оборотном капитале.

Оборачиваемость оборотных активов

▣ Следует отличать:

- ▣ - **общий** оборот оборотных средств;
- ▣ - **частный** оборот отдельных элементов оборотных активов (запасов, дебиторской задолженности).

▣ **Частный оборот** характеризуется переходом конкретного элемента оборотных активов из одной функциональной формы в другую.

▣ Различают:

- ▣ - **общие показатели оборачиваемости;**
- ▣ - **частные показатели оборачиваемости.**

Оборачиваемость оборотных

активов

Критерии сравнения	Общие показатели оборачиваемости	Частные показатели оборачиваемости
Целевое финансирование	Общая характеристика скорости оборота средств (характеристика интенсивности использования активов).	Анализ эффективности управления отдельными элементами оборотных активов с целью принятия управленческих решений
Сфера применения	Общая оценка эффективности бизнеса. Основа для финансовых прогнозов.	Оценка длительности отдельных стадий операционного цикла.
Информационная база	Финансовая (управленческая) отчетность	Внутренние данные о движении отдельных статей оборотных активов
Субъект анализа	Внешний и внутренний	внутренний

Общие показатели оборачиваемости

□ Скорость оборота

□ или

- количество оборотов, которое совершают за анализируемый период средства, вложенные в оборотные активы (или их отдельные виды).

Выручка

□ К-т оборач. активов = -----

Средняя величина активов

Выручка

□ К-т оборач. оборотных активов = -----

Средняя величина оборот.
активов

Общие показатели оборачиваемости

- ▣ Средняя величина активов, в том числе и оборотных, по данным баланса определяется как средняя арифметическая:

О начало периода + О конец периода

- ▣ Средняя величина активов = $\frac{\text{-----}}{2}$

Расчет средней величины активов по ежемесячным данным:

$$O_{1/2} + O_2 + O_3 + \dots + O_{n-1} + O_{n/2}$$

Средняя величина активов = $\frac{\text{-----}}{n-1}$

Период оборота

- **Период оборота** – средний срок, в течение которого денежные средства, вложенные в оборотные активы, возвращаются предприятию.
 - Продолжительность одного оборота в днях:
 - $D * A$
 - $T_0 = \frac{D * A}{B}$
 - Где:
 - T_0 – период оборота активов;
 - D – длительность анализируемого периода;
 - A – средняя величина активов;
 - B – выручка от продажи продукции.
- **Аналогичный расчет выполняется для оборотных активов.**

Анализ оборачиваемости активов

▣ Чем выше в составе активов доля оборотных активов (как наиболее ликвидных), тем при прочих равных условиях, выше общая скорость оборота активов.

▣ Верно и обратное.

▣ Увеличение доли долгосрочных (внеоборотных) активов приведет к общему замедлению скорости оборота активов.

Анализ оборачиваемости активов

- ▣ Влияние структуры активов и оборачиваемости оборотных активов на общую скорость оборота средств организации:

- ▣
$$\frac{\text{Выручка}}{\text{Активы}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Обор.активы}} * \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Активы}}$$

$$\begin{matrix} (\text{К оборачиваемости}) & = & (\text{К оборачиваемости}) & * & (\text{Доля оборотных}) \\ \text{Активов} & & \text{оборотных активов} & & \text{активов в активах} \end{matrix}$$

Анализ оборачиваемости активов

- ▣ Изменение скорости оборота средств приводит к тому, что при прочих равных условиях (масштабы деятельности, структура активов, структура расходов) изменяется величина активов, а следовательно, и потребность в финансировании.

Анализ оборачиваемости активов

- ▣ **Замедление оборачиваемости активов приводит к росту их остатков, ускорение оборачиваемости – к их сокращению.**
- ▣ **В этих условиях у предприятия либо возникает потребность в дополнительном финансировании, либо происходит высвобождение средств из оборота в связи с ускорением их оборачиваемости.**

Анализ оборачиваемости активов

□ Величина дополнительно привлеченных (высвобожденных) в оборот средств:

$$\square \quad \frac{В}{\square \quad П (В) = \frac{-----}{Д} (Т a 1 - Т a 0)}$$

□ Д

□ Где:

- П (В) – привлеченные (высвобожденные) в результате изменения оборачиваемости активов средств;
- Та1 , Та 0 – период оборота активов в анализируемом и в прошлом периоде соответственно.

Частные показатели оборачиваемости

- ▣ Анализ показателей общей оборачиваемости позволяют оценить основные изменения, происходящие в скорости оборота оборотных активов в целом.
- ▣ Анализ частных показателей оборачиваемости выявляет причины изменения скорости оборота средств на отдельных стадиях операционного цикла.
- ▣ Это позволяет оказать управляющее воздействие на сроки оборота отдельных статей оборотных активов, а значит и на величину остатков в балансе.

Частные показатели оборачиваемости

- ▣ **Расчет длительности каждой отдельной стадии :**

- ▣ Средние остатки по счету * Длительность анализируемого периода

- ▣ Период оборота = -----

- ▣ Оборот за период

- ▣ Где: **средние остатки есть средняя за период величина остатков оборотных средств, учитываемых на конкретном бухгалтерском счете.**

Частные показатели оборачиваемости

- Под оборотом понимается величина кредитового оборота того или иного активного счета за анализируемый период, который берется из данных оборотной ведомости.
- Если базой для расчета общих показателей является выручка (объем продаж), то частные показатели базируются на величине кредитового оборота за анализируемый период.
- На основании данных о длительности частных оборотов рассчитывают длительность операционного цикла.

Схема операционного цикла движения средств

- 1. создание производственных запасов
- 2. производство
- 3. хранение готовой продукции
 - 4. продажи.

Заготовление материалов

- Первый этап включает время пребывания капитала в авансах, выданных поставщикам, подотчетным лицам, а также период хранения производственных запасов на складах предприятия.

- **Расчет срока пребывания запасов на складе :**

- $Z * D$

- $T_z = \frac{Z * D}{C_{мз}}$

- $C_{мз}$

- Где:

- Z – средние остатки производственных запасов;
 - D – длительность анализируемого периода (дни);
 - $C_{мз}$ – себестоимость израсходованных материальных запасов.

Этап производства

- **Определяется периодом с момента поступления материалов в производство до момента выпуска готовой продукции.**
- **Если предприятие выпускает однородную продукцию, то оборачиваемость счета «Основное производство», на котором определяется фактическая себестоимость выпущенной продукции и будет оцениваться длительность данного этапа операционного цикла предприятия.**
- Для определения длительности этапа производства при большом номенклатурном выпуске необходимо рассчитать оборачиваемость каждого субсчета к счету 20 «Основное производство», определить продолжительность производства каждого вида продукции, а затем и общую продолжительность как средневзвешанную величину.

Средний срок процесса производства

$$\square \text{ НП} * \text{ Д}$$

$$\square \text{ Т}_{\text{нп}} = \frac{\text{-----}}{\text{СВП}}$$

$$\square \text{ СВП}$$

□ Где:

□ НП – средние остатки незавершенного производства;

□ Д – длительность анализируемого периода (дни);

□ СВП – себестоимость выпущенной продукции.

Длительность периода хранения готовой продукции

$$T_{ГП} = \frac{ГП * Д}{С_{пп}}$$

□ Где:

- ГП – средние остатки готовой продукции на складе;
- Д – длительность анализируемого периода (дни);
- С_{пп} – себестоимость проданной продукции.

Длительность периода расчетов с покупателями

$$\square \text{ Тдз} = \frac{\square \text{ ДЗ} * \text{Д}}{\square \text{ В}}$$

□ Где:

- ДЗ - средние остатки дебиторской задолженности;
- Д – длительность анализируемого периода (дни);
- В – величина поступившей от покупателей выручки, полученной на условиях последующей оплаты (может быть использован показатель величина проданной продукции).

Схема движения средств в рамках одного операционного цикла

0	Стадии операционного цикла	Отрезок времени
1	Средства в авансах поставщикам	Отрезок 0-1 - среднее время пребывания средств в виде авансов выданных поставщикам;
2	Хранение запасов	Отрезок 1-2 - срок хранения производственных запасов с момента поступления до момента передачи их в производство;
3	производство	Отрезок 2-3 - длительность процесса производства;
4	Хранение готовой продукции	Отрезок 3-4 – период хранения готовой продукции на складе;
5	Погашение дебиторской задолженности	Отрезок 4-5 –средний срок погашения дебиторской задолженности.

Срок погашения кредиторской задолженности (Ткз)

□ $T_{кз} = (Kз * Д) / В ;$

□ $T_{кз} = (Kз * Д) / С ;$

□ $T_{кз} = (Kз * Д) / Зк ;$

□ $T_{кз} = (Kз * Д) / П ;$

□ Кз – величина кредиторской задолженности;

□ Д – длительность анализируемого периода;

□ В – выручка; С – себестоимость;

□ Зк – стоимость закупок;

□ П- сумма платежей за период

Срок погашения кредиторской задолженности (Ткз)

- $T_{кз} = (Kз * Д) / В$ - дает общий подход к анализу оборачиваемости кредиторской задолженности;
- $T_{кз} = (Kз * Д) / С$ – является более предпочтительнее, используют при проведении внешнего анализа;
- $T_{кз} = (Kз * Д) / Зк$ – наиболее точный, используется кредитовый оборот по счетам кредиторской задолженности;
- $T_{кз} = (Kз * Д) / П$ – наиболее точный расчет, ориентируется на дебетовом обороте за анализируемый период – сумму платежей за период.

Операционный цикл

- Чистый операционный цикл или финансовый цикл (ФЦ) – величина превышения длительности операционного цикла (ОЦ) срока погашения кредиторской задолженности (Ткз):
 - $ФЦ = ОЦ - Ткз.$
- Если длительность операционного цикла превышает срок погашения задолженности кредиторам, у предприятия возникает потребность в дополнительных источниках финансирования.
 - Ими могут быть:
 - - собственные средства, направленные на финансирование оборотных активов (собственный оборотный капитал);
 - - заемные средства в форме краткосрочных кредитов.

Операционный цикл

- ▣ **Чем больший период операционного цикла обслуживается средствами кредитора-поставщика, тем легче предприятию обеспечить свою платежеспособность.**
- ▣ **Если предприятие не использует кредиты банка, а стремится обойтись собственными средствами, то его платежеспособность оказывается в полной зависимости от объема и сроков предоставления кредита покупателям и их добросовестности.**
- ▣ **Задержка в поступлении средств от покупателей может создать серьезные финансовые трудности у предприятия.**

Операционный цикл

- ▣ **Условия привлечения кредита должны быть сопоставимы с теми условиями, на которых предприятие само предоставляет кредит.**
- ▣ **Учитывая, что дебиторская задолженность является по существу кредитом покупателям, она должна уравниваться сопоставимыми условиями получения коммерческого кредита от поставщиков.**
- ▣ **Тенденция к увеличению финансового цикла свидетельствует о возникновении у предприятия нарастающей потребности в финансировании.**

Период оборота оборотных активов

$$\square \text{ Д} * \text{ОА}$$
$$\square \text{ Тоа} = \frac{\text{-----}}{\square \text{ В}}$$

$$\text{ОА} = \frac{\text{В} * \text{Тоа}}{\text{Д}} = \frac{\text{В}}{\text{Д}} * \text{Тоа}$$

Где: Тоа – период оборота оборотных активов (дни);
ОА – оборотные активы.

Величина оборотных активов в балансе непосредственно зависит от объема продаж и периода оборота активов.

Операционный цикл

- **В нем участвуют такие оборотные активы, как запасы и дебиторская задолженность.**
- **Разность активов, участвующих в операционном цикле (запасов и дебиторской задолженности), и кредиторской задолженности определяет величину потребности в собственном оборотном капитале для обслуживания операционного цикла.**
- **Увеличение срока хранения запасов или периода погашения дебиторской задолженности, а также сокращение срока расчетов с кредиторами приведет к росту чистого оборотного капитала, а значит и к росту потребности в источниках финансирования операционного цикла.**

Период оборота

- Увеличение периода оборота, а значит и величины в балансе таких оборотных активов, как запасы или дебиторская задолженность, так же как и ускорение сроков расчетов с кредиторами (уменьшение остатков в балансе), сопровождается оттоком денежных средств.
- Наоборот, ускорение оборачиваемости запасов, средств в расчетах и других элементов оборотных активов предприятия (уменьшение остатков в балансе), а также увеличение периода погашения краткосрочных обязательств связаны с притоком денежных средств.

Аналитический баланс

показатель	На начало предыдущего периода (тыс. руб)	На начало анализируемого периода (тыс. руб)	На конец анализируемого периода (тыс. руб).
<u>1. Внеоборотные активы</u>	2 753 584	4 266 494	4 289 867
<u>2. Оборотные активы</u>	1 857 794	2 630 800	2 461 754
<u>БАЛАНС</u>	<u>4 611 378</u>	<u>6 897 294</u>	<u>6 751 621</u>
<u>выручка</u>	12 141 648	12 424 888	

Анализ оборачиваемости активов

показатель	Прошедший период	Анализируемый период	изменение
Выручка, тыс.р.			
Средняя величина активов, тыс.р.			
Средняя величина оборотных активов, тыс. р.			
<u>Доля оборотных активов в составе активов, %</u>			
<u>Коэффициент оборачиваемости активов, разы</u>			
<u>Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, разы</u>			
<u>Период оборота активов (Т_а), дни</u>			
<u>Период оборота оборотных активов, дни</u>			

Анализ оборачиваемости активов

- ▣ 1. В анализируемый период произошло ____ (замедление/ускорение) оборачиваемости активов.
- ▣ 2. Коэффициент оборачиваемости активов ____ (увеличился/уменьшился) с ___ до ___ раза, соответственно период оборота активов ____ (вырос/снизился) с ___ до ___ дня.
- ▣ 3. Коэффициент оборачиваемости оборотных активов ____ (увеличился/уменьшился) с ___ до ___ раза, а длительность периода оборота оборотных активов ____ (выросла/снизилась) с ___ до ___ дней.

Анализ оборачиваемости активов

- ▣ 4. Причиной снижения оборачиваемости активов стало ___ (замедление/ускорение) скорости оборота оборотных активов.
- ▣ 5. При замедлении оборачиваемости оборотных активов на ____ дней длительность оборота всех активов ___ (возросла/сократилась) на ___ дней.
 - ▣ 6. Доля оборотных активов ___ (сократилась/увеличилась).
- ▣ 7. Совокупное влияние структуры активов и оборачиваемости оборотных активов (коэффициент оборачиваемости активов) проявилось следующим образом: прошедший период ___ разы, анализируемый период ___ разы.

Анализ оборачиваемости активов

- **8. Влияние изменения скорости оборота оборотных активов :**
- **(разница к-т оборачиваемости оборотных активов между анализируемым периодом и предыдущим периодом) * долю оборотных активов в составе активов анализируемого периода * 100% = ____.**
- **9. Влияние изменения структуры активов :**
- **(разница доли оборотных активов в составе активов (%)* 100% между анализируемым периодом и предыдущим периодом) * к-т оборачиваемости оборотных активов предыдущего периода = ____.**
- **10. За счет совокупного влияния рассмотренных факторов к-т оборачиваемости активов изменился :**
- **П.8 + п.9 = _____**

Анализ оборачиваемости активов

- ▣ **11. Величина дополнительно привлеченных (высвобожденных) в оборот средств составила:**
- ▣ **$P(V) = V / \text{Дни} * (T_a \text{ анализир. периода} - T_a \text{ предшеств. периода}) = \text{-----}$.**
- ▣ **12. замедление оборота совокупных активов на ___ дней потребовало привлечения дополнительных средств за один оборот в размере ____ (п.11).**

Анализ оборачиваемости активов

□ 13. увеличение периода оборота оборотных активов (изменение T_{oa}) на ___ дней приведет к ___ (увеличению/уменьшению) их величины в балансе на $(B / 365 * \text{изменение } T_{oa})$ _____ тыс.р.

□ 14. потребность в финансировании оборотных активов в силу _____ (замедления/ускорения) их оборачиваемости при неизменных продажах возрастет на ту же величину.

Анализ оборачиваемости активов

- ▣ **15.** в анализируемом периоде средняя величина задолженности покупателей составила **630 929** тыс.руб, сумма поступлений от покупателей составила **12 967 224** тыс. руб., при этом средний период погашения дебиторской задолженности за анализируемый период составил: ___ дней.
- ▣ **16.** Если в целях привлечения новых клиентов период погашения дебиторской задолженности увеличат до **30** дней, то средние остатки дебиторской задолженности составят : _____ тыс. руб.
- ▣ **17.** Увеличение срока расчетов с покупателями до **30** дней потребует дополнительного привлечения ___ тыс.р. = (п.16-п.15).