

Тема 3.

«Формирование и использование оборотных активов (оборотного капитала) корпорации»

к.э.н., доцент кафедры (ауд. 2-16-Г)
корпоративных финансов и банковской
деятельности

**Кусмарцева Юлия
Владимировна**

- 1. Сущность и экономическое содержание оборотных активов и оборотного капитала компании.**
- 2. Классификация оборотных средств для целей финансового управления.**
- 3. Проблемы обеспечения непрерывности кругооборота оборотных средств на российских предприятиях.**
- 4. Понятие производственно-коммерческого цикла организации. Взаимосвязь между операционным, производственным и финансовым циклами.**
- 5. Финансовые показатели интенсивности и эффективности использования оборотных активов (капитала) компании.**
- 6. Определение финансовой потребности (нормирование) организации (предприятия) в оборотных средствах.**
- 7. Источники формирования и пополнения оборотных активов компании.**

1 Сущность и экономическое содержание оборотных активов и оборотного капитала компании

Валовые оборотные активы (ВОА) – это весь объем оборотных активов, сформированный за счет собственного и заемного капитала предприятия.

Чистые оборотные активы (ЧОА) – это часть оборотных активов, которая сформирована за счет собственного капитала и долгосрочного заемного капиталов.

$ЧОА = ВОА - КО$, где КО – краткосрочные обязательства.

Чистый оборотный капитал (ЧОК) или чистый рабочий капитал = $ЧОК = СК + ДЗК - ВНА$, где собственный капитал (СК), долгосрочный заемный капитал (ДЗК), внеоборотные активы (ВНА).

Собственные оборотные активы (СОА) или собственный оборотный капитал (СОК) – это часть оборотных активов, которая сформирована за счет собственного капитала:

$$\text{СОА} = \text{ВОВА} - \text{КО} - \text{ДЗК}; \quad \text{СОК} = \text{СК} - \text{ВнА}.$$

Текущие финансовые потребности предприятия – ТФП (финансово-эксплуатационные потребности – ФЭП) или рабочий капитал (РК).

1 ТФП = (Запасы + Дебиторская задолженность) – Кредиторская задолженность по товарно-материальным ценностям

2 ТФП = (Текущие активы – Денежные средства – Краткосрочные финансовые вложения – НДС) – Кредиторская задолженность по товарно-материальным ценностям

Перспективная потребность предприятия в источниках финансирования текущей деятельности (в краткосрочном банковском кредите): $\text{ДС}_{\text{П}} = \text{ЧОК} - \text{ТФП}$

2 Классификация оборотных средств для целей финансового управления

I. По функциональной роли оборотных средств в процессе производства:

1. оборотные производственные средства (фонды) или оборотные средства в сфере производства;
2. оборотные средства в сфере обращения (фонды обращения).

II. По натурально-вещественному составу.

III. По степени убывания ликвидности:

1. абсолютно ликвидные;
2. быстро ликвидные;
3. недостаточно ликвидные (медленно реализуемые);
4. неликвидные.

IV. По отношению к нормированию.

V. По источникам формирования оборотных средств.

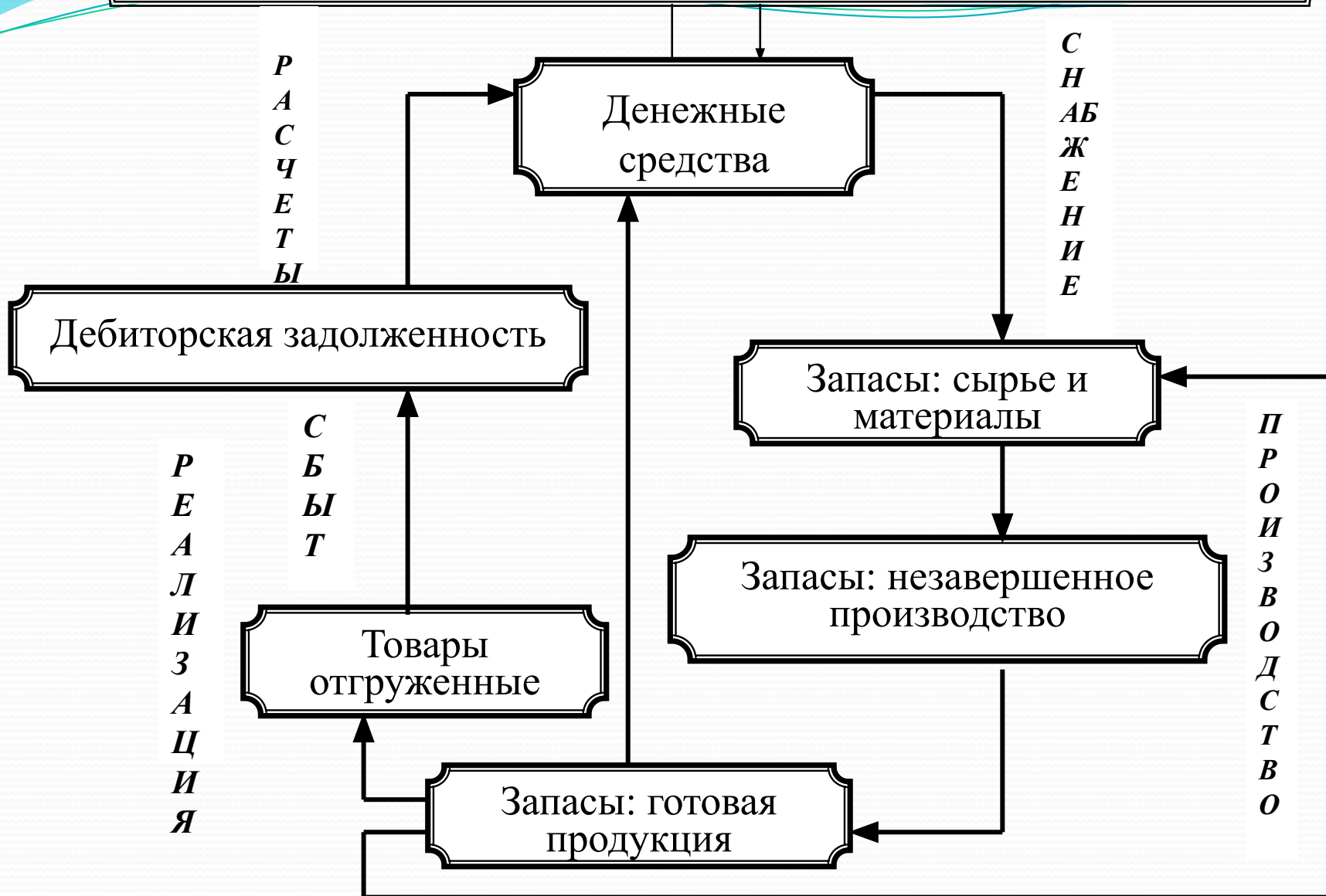
VI. По степени риска вложений капитала в оборотные активы.

1. оборотные средства с минимальным риском вложения;
2. оборотные средства с малым риском вложения;
3. оборотные средства со средним риском вложения;
4. оборотные средства с высоким риском вложения.

VII. По характеру участия в операционном процессе оборотные средства дифференцируются на обслуживающие:

1. финансовый цикл предприятия;
2. производственный цикл предприятия.

Текущее обязательство: Кредиторская задолженность



Кругооборот текущих активов предприятий

4 Понятие производственно-коммерческого цикла организации. Взаимосвязь между ОЦ, ПЦ и ФЦ

Производственный цикл.

ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТЬ ПЦ:

$$\text{ПЦ} = \text{ПОпз} + \text{ПОнзп} + \text{ПОгп}, \text{ где}$$

ПЦ — продолжительность производственного цикла предприятия, дней;

ПОпз — средний период оборота запасов сырья, материалов и полуфабрикатов, дней;

ПОнзп — средний период оборота незавершенного производства, дней;

ПОгп — средний период оборота запасов готовой продукции, дней.

Финансовый цикл.

ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТЬ ФЦ:

$$\text{ФЦ} = \text{ПЦ} + \text{ПОдз} - \text{ПОкз}, \text{ где}$$

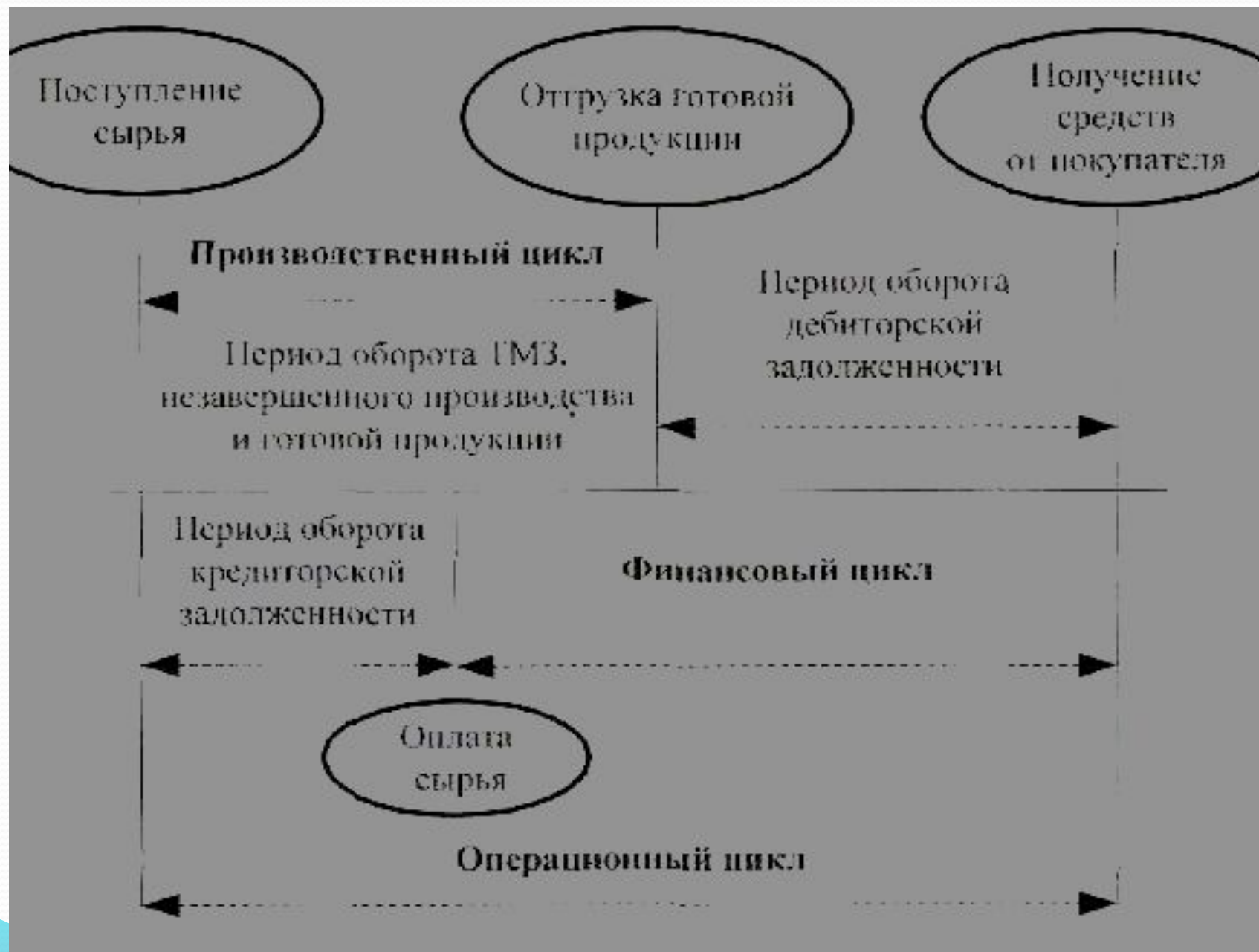
ФЦ — продолжительность финансового цикла (цикла денежного оборота) в организации, дней;

ПОдз — средний период оборота дебиторской задолженности, дней;

ПОкз — средний период оборота кредиторской задолженности, дней.

Между продолжительностью ПЦ и ФЦ организации существует тесная взаимосвязь, отраженная в понятии **«операционный цикл»** («производственно-коммерческий цикл»).

ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТЬ ОЦ (дней): $\text{ОЦ} = \text{ПЦ} + \text{ПОдз}$.



5 Финансовые показатели интенсивности и эффективности использования оборотных активов (капитала) компании

Эффективное и интенсивное использование оборотных средств определяется следующими финансовыми показателями:

1. Рентабельность оборотных средств (капитала)

$$Poc = \frac{\text{Прибыль от реализации} \times 100 \%}{\text{Средняя величина оборотных средств}}$$

2. Оборачиваемость

2.1. Прямой коэффициент оборачиваемости

$$Kob = \frac{\text{Выручка от реализации (продаж за период)}}{\text{Средняя сумма оборотных средств (капитал) за период}}$$

2.2. Частные показатели коэффициентов оборачиваемости:

а) Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:

Выручка от реализации за расчетный период

Средняя стоимость дебиторской задолженности за расчетный период

б) Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности:

Выручка от реализации за период

Средняя за период величина кредиторской задолженности

в) Коэффициент оборачиваемости запасов:

Себестоимость реализованной продукции

Средняя за период стоимость запасов

3. Период оборота

Длительность периода в днях

Коэффициент оборачиваемости какого – либо оборотного актива

4. Коэффициент загрузки $K_z = \frac{1}{K_{об}}$

5. Эффект ускорения (замедления) оборачиваемости оборотных средств

5.1. Абсолютное высвобождение оборотных средств: $V_{аб} = OCo - OСбаз$

где OСбаз и OCo – средняя величина оборотных средств базового и анализируемого (отчетного) периода

Относительное высвобождение оборотных средств:

$$1) \Delta ДС = (ПОбаз - ПОо) * ОВРо \text{ или } ОССо, \text{ где}$$

ПОо – период оборачиваемости оборотных средств в отчетном периоде, дни;

ПОбаз – период оборачиваемости оборотных средств, достигнутый в базовом периоде (предыдущем), дни;

ОВРо – среднедневная фактическая выручка (нетто) от реализации продукции в отчетном периоде **ИЛИ** **ОССо** – среднедневная фактическая себестоимость реализованной продукции в отчетном периоде.

$$2) \Delta ДС = ОСбаз * ВРо / ВРбаз - ОСо \text{ или } ОСбаз * ССо / ССбаз - ОСо, \text{ где}$$

ВРо и **ВРб** – выручка от реализации (**ИЛИ**

СЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗОВАННОЙ ПРОДУКЦИИ –

ССо и **ССб**) соответственно в анализируемом (отчетном) и в базовом периоде.

Показатели оборачиваемости не могут в комплексе дать представление о состоянии и эффективности использования оборотных средств организации. Для этого следует использовать определенный набор показателей, включающий в себя следующие из них:

- величина текущих активов и СОС и их динамика;**
- структура оборотных средств и ее динамика;**
- оборачиваемость отдельных элементов оборотных средств по состоянию на дату и в динамике;**
- общая оборачиваемость оборотных средств по состоянию на дату и в динамике;**
- рентабельность и ликвидность текущих активов;**
- уровень мобильности активов предприятия (соотношение оборотного и внеоборотного капиталов);**
- длительность финансового цикла и его изменения;**
- и др.**

6 Определение финансовой потребности (нормирование) организации (предприятия) в оборотных средствах

Завышение потребности в мобильных активах ведет к излишнему их отвлечению в запасы, к замораживанию и омертвлению ресурсов, замедлению оборачиваемости. Кроме того, это дорого обходится хозяйствующему субъекту, поскольку возникают дополнительные затраты на хранение и складирование.

Занижение может привести к перебоям в производстве и реализации продукции, несвоевременному выполнению организацией своих обязательств, и, в конечном счете, – к потере прибыли. И в том и другом случае следствием становится нерациональное использование ресурсов, приводящее к потере финансовой устойчивости

1. Метод прямого счета

1.1. *Норматив материальных запасов (сырья, материалов, покупных полуфабрикатов, топлива),*

руб.: $N_{\text{МЗ}} = P * d_{\text{МЗ}} / D = P/D * d_{\text{МЗ}}$, где

$d_{\text{МЗ}}$ – средняя норма запаса в днях;

P – расход определенного вида материальных запасов за период, руб.;

D – продолжительность планируемого периода в днях.

$$d_{\text{МЗ}} = d_{\text{ТЗ}} + d_{\text{Тр}} + d_{\text{скл}} + d_{\text{техн}} + d_{\text{гар}}, \text{ где}$$

$d_{\text{ТЗ}}$ – текущий запас материалов, определяется продолжительностью средневзвешенного интервала между смежными поставками;

$D_{\text{тр}}$ – транспортный запас, определяется временем пребывания оплаченных материалов в пути и продолжительностью документооборота по оплате счетов поставщика.

$D_{\text{скл}}$ – складочный (разгрузочный) запас – время на приемку, разгрузку, сортировку, складскую обработку определяют в соответствии с техническими нормами по каждой операции;

$D_{\text{техн}}$ – технологический (подготовительный) запас – время на комплектацию, предварительную подготовку (резку, сушку, подогрев и др.) и отпуск материалов в производство определяется в соответствии с техническими нормами;

$D_{\text{гар}}$ – гарантийный (страховой) запас, 50% от текущего

$D_{\text{гар}} = 0,5 * D_{\text{тз}}$ создается на случай возникновения перебоев в снабжении.

1.2. Норматив незавершенного производства,

руб: $N_{нзп} = (З_{вал} * ПЦ * K_{нз}) / Д$, где

Звал – затраты на производство валовой продукции (себестоимость продукции), руб.;

ПЦ – длительность производственного цикла, в днях;

K_{нз} – коэффициент (готовности) нарастания затрат;

Д – продолжительность планируемого периода (квартал, полугодие, год), в днях.

Если основная доля затрат поступает в производство в самом начале производственного цикла (единовременные), а остальные (нарастающие) затраты распределяются на протяжении производственного цикла относительно равномерно, коэффициент нарастания затрат рассчитывается по формуле:

$$K_{нз} = \frac{E + 0,5 \times П}{E + П}$$

Е – затраты, осуществляемые единовременно в начале производственного цикла;

П – последующие затраты до окончания производства изделия.

При неравномерном нарастании затрат по дням производственного цикла коэффициент нарастания затрат определяется по (графику последовательности нарастания затрат по главным изделиям) формуле:

$$K_{НЗ} = \frac{C_E \times ПЦ + C_2 \times ПЦ_2 + C_3 \times ПЦ_3 + \dots + 0,5 \times C_p \times ПЦ}{C \times ПЦ}$$

C_E - единовременные затраты первого дня производственного цикла;

C_2, C_3, \dots - затраты по дням производственного цикла;

$ПЦ_2, ПЦ_3, \dots$ - время от момента разовых операций до окончания производственного цикла;

C_p - затраты, осуществляемые равномерно в течение производственного цикла;

C - производственная себестоимость изделия;

$ПЦ$ - длительность производственного цикла.

1.3. Норматив готовой продукции, руб. $N_{гп} = B * d_{гп}$, где $d_{гп}$ – норма запаса готовой продукции.
 B – дневной выпуск продукции, руб.;

$$d_{гп} = d_{нпт} + d_{док}, \text{ где}$$

$d_{нпт}$ – время накопления партии товара для отправки;

$d_{док}$ – время обработки документов в банковской системе

1.4. Норматив оборотных средств в расходах будущих периодов $N_{рбп} = РБПн + РБПп - РБПвкл$,

где $РБПн$ – расходы будущих периодов на начало планируемого периода;

$РБПп$ – расходы будущих периодов в планируемом периоде в соответствии со сметой;

$РБПвкл$ – расходы будущих периодов, которые будут включены в себестоимость продукции в планируемом периоде.

2. **Статистико-аналитический метод** (аналитический, **опытно-статистический**).

Проводится укрупненный расчет оборотных средств в размере их средних фактических остатков, если не предполагаются существенные изменения в условиях работы организации и если средства, вложенные в материальные ценности и запасы, имеют большой удельный вес. При этом учитываются:

во-первых, планируемый рост выручки от реализации продукции;

во-вторых, ускорение оборачиваемости оборотных средств.

3. Коэффициентный метод 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. При его применении запасы и затраты организации подразделяются на:

- зависящие от изменения объема производства;
- не зависящие от роста объема производства.

4. Метод оптимизации размера заказа заключается в определении такой партии заказа (запасов ТМЦ), при которой затраты по выполнению и хранению заказа будут минимальны.

7 Источники формирования и пополнения оборотных активов компании

- 1. Собственные источники (уставный капитал и нераспределенная прибыль).**
- 2. Приравненные к собственным (доходы будущих периодов) и дополнительные привлеченные источники (резервы предстоящих расходов, кредиторская задолженность, временно свободные целевые средства предприятия и др.).**
- 3. ЗАЕМНЫЕ источники.**
 - 3.1. Банковский кредит (единовременный кредит, открытие кредитной линии, кредитование банковского счета заемщика (овердрафтный кредит)).**
 - 3.2. Коммерческий кредит.**
 - 3.3. Товарный кредит.**
 - 3.4. Налоговый кредит.**
 - 3.5. Бюджетный кредит.**
 - 3.6. Вексельный кредит и вексельный заём.**
 - 3.7. Факторинг.**