

---

# **Управление оборотными активами**

# Определение и состав оборотных активов

---

## Оборотные активы:

- **Запасы** (производственные, незавершенное производство, готовая продукция, товары)
- **Дебиторская задолженность**
- **Авансы поставщикам**
- **Денежные средства**
- **Краткосрочные финансовые вложения**

**Оборотные активы** — средства, инвестированные организацией в свои текущие операции во время каждого операционного цикла.

Одним из критериев эффективности использования оборотных активов средств является **их величина**, которая зависит от:

- **оборачиваемости оборотных активов** (с какой периодичностью средства, вложенные в оперативную деятельность, возвращаются в организацию);
- **структуры оборотных активов** (какая часть оборотных активов финансируется за счет собственного капитала и каким образом ресурсы распределены в *операционном* цикле).

# Анализ оборотных активов

---

Анализ оборотных активов позволяет:

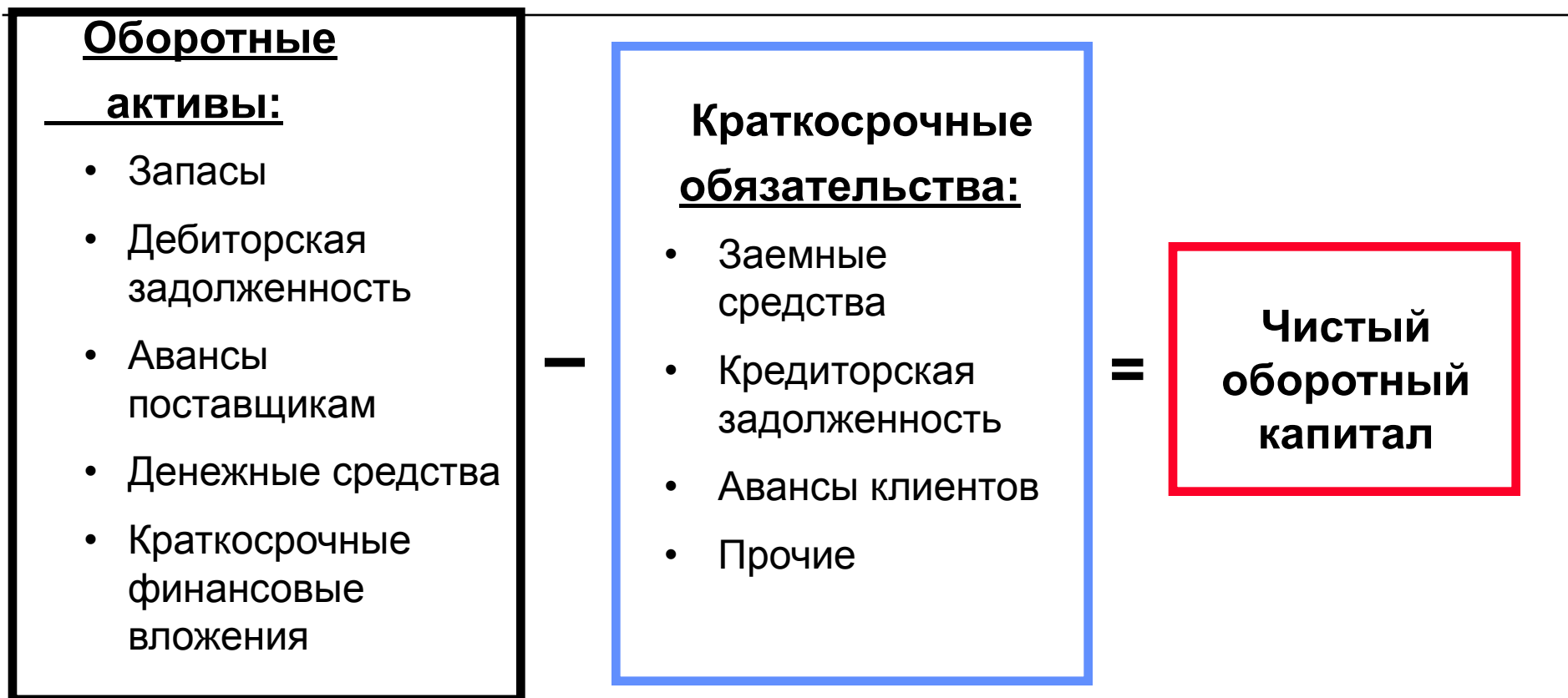
- оценить эффективность использования ресурсов в операционной деятельности организации;
- определить **ликвидность** баланса организации, то есть возможность своевременно погасить текущие обязательства;
- выяснить во что вкладывается чистый оборотный капитал организации в течение *«чистого» цикла*.

**Величина и структура оборотных активов должна соответствовать потребностям организации.**

**Величина оборотных активов должна быть минимальна, но достаточной для успешной и бесперебойной работы организации.**

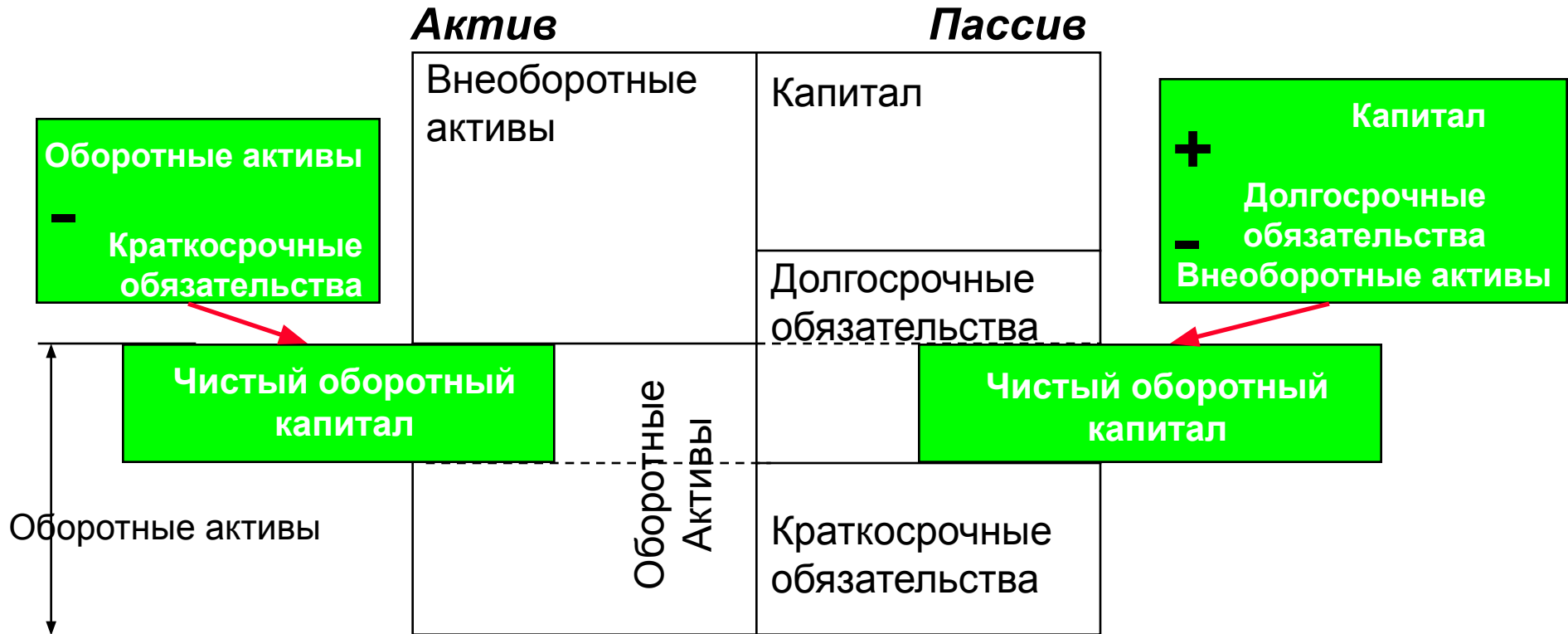
# Чистый оборотный капитал

## Общее определение



Величина **чистого оборотного капитала** отражает долю долгосрочных пассивов организации в ее оборотных активах и является одной из характеристик **финансовой устойчивости**.

# Изменение величины чистого оборотного капитала — один из критериев эффективности управления оборотным капиталом



Величина чистого оборотного капитала показывает не только насколько оборотные активы превышают краткосрочные обязательства, но и насколько внеоборотные активы финансируются за счет капитала организации и долгосрочных обязательств.

# Анализ структуры оборотных активов

---

- *Структура* оборотных активов — пропорции распределения ресурсов между отдельными их элементами.
- *Структура оборотных активов* отражает специфику **«затратного» цикла**.
- *Структура оборотных активов* показывает также, какая их часть финансируется за счет капитала, а какая — за счет обязательств, включая заемные средства.
- Величина и структура *чистого оборотного капитала* может отражать продолжительность и особенности **«чистого» цикла**, а также ряд других факторов.

# Оборачиваемость оборотных активов

---

Финансовое положение организации, ее показатели **ликвидности** и **платежеспособности** непосредственно зависят от того, насколько быстро средства, вложенные в оборотные активы, превращаются в деньги.

Длительность нахождения средств в обороте определяется совокупным влиянием ряда разно направленных внешних и внутренних факторов.

Для вычисления **коэффициента оборачиваемости** оборотных активов ( $K_{об}$ ) используется следующая формула:

$$K_{об} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Средняя величина оборотных активов за период}}$$

Для анализа удобно использовать производный показатель:

$$\text{Период оборота (дни)} = \frac{\text{Продолжительность анализируемого периода}}{K_{об}}$$

# Управление оборотными активами — балансирование между рисками

---

## *Расходы и риски, связанные с недостатком оборотных активов:*

- Задержки в снабжении сырьем и материалами и как следствие увеличение продолжительности производственного цикла и рост расходов.
- Снижение объемов продаж из-за недостаточных запасов готовой продукции.
- Дополнительные расходы на решение вопросов финансирования.

**Оптимальный уровень оборотных активов позволит максимизировать прибыль при приемлемом уровне ликвидности и коммерческого риска.**

## *Расходы и риски, связанные с избытком оборотных активов:*

- Запасы могут испортиться физически или морально устареть.
- Рост расходов на хранение излишков запасов.
- Должники могут отказаться платить либо обанкротиться.
- Инфляция может значительно уменьшить реальную стоимость дебиторской задолженности и денежных средств.



# «Чистый» и «затратный» циклы

---

- **«Затратный» (производственный) цикл** — *начинается* с момента поступления производственных запасов в организацию, *заканчивается* в момент отгрузки клиенту готовой продукции.
- **«Чистый» (финансовый) цикл** — *начинается* с момента погашения кредиторской задолженности, *заканчивается* в момент оплаты клиентами отгруженной готовой продукции (погашение дебиторской задолженности).

Для оценки длительности циклов используются показатели оборачиваемости — период оборота в днях.



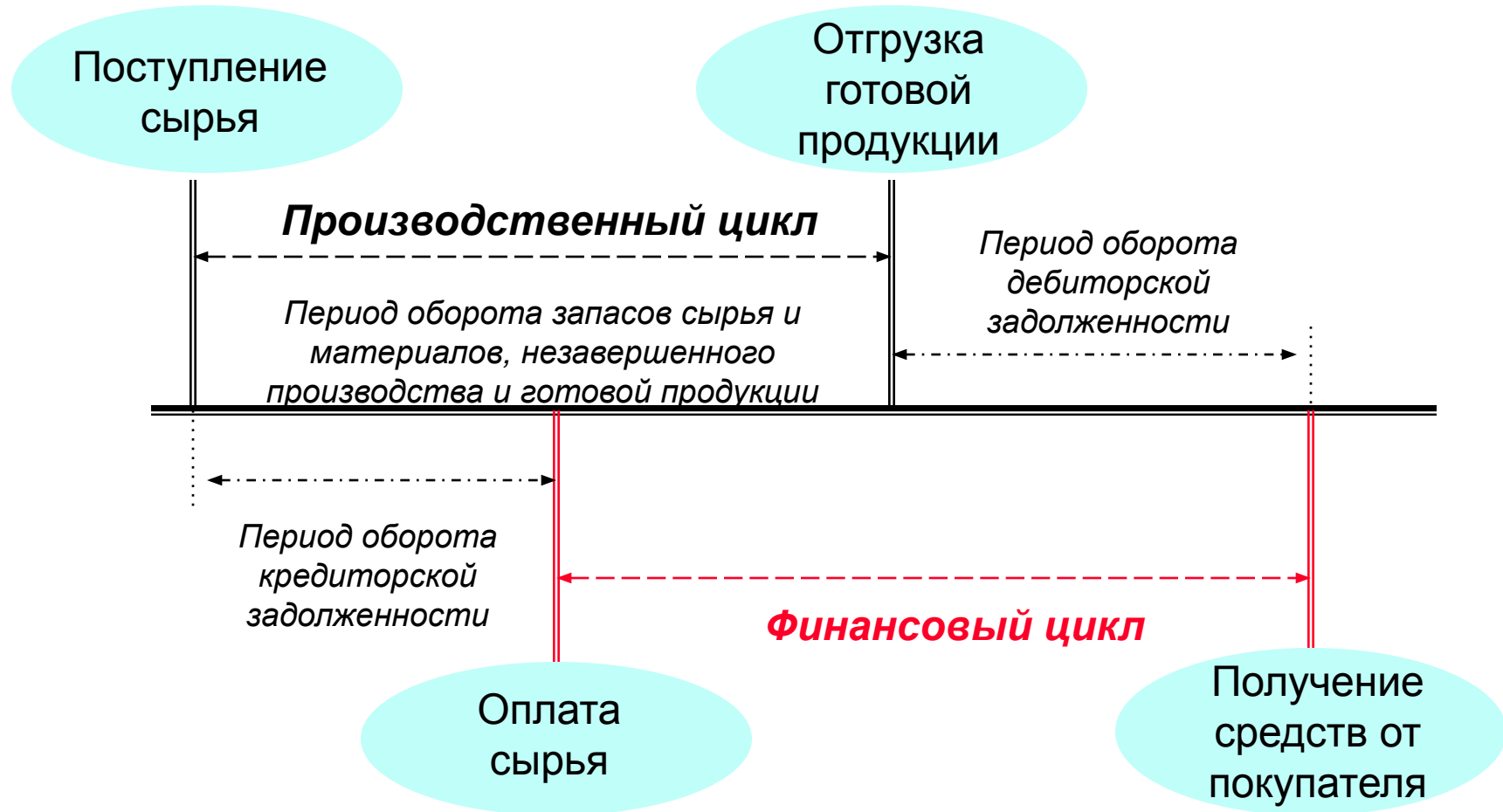
## **«затратный» цикл**

- период оборота производственных запасов ;
- период оборота незавершенного производства;
- период оборота запасов готовой продукции.

## **«чистый» цикл**

- период оборота кредиторской задолженности;
- период оборота дебиторской задолженности.

# Производственный и финансовый циклы



# Пути сокращения финансового цикла

$$\text{Финансовый цикл (дни)} = \text{Производственный цикл} + \text{Период оборота дебиторской задолженности} - \text{Период оборота кредиторской задолженности} + \text{Период оборота авансов}$$

## Сокращение производственного цикла

*Уменьшение периода оборота запасов*

*Уменьшение периода оборота незавершенного производства*

*Уменьшение периода оборота готовой продукции*

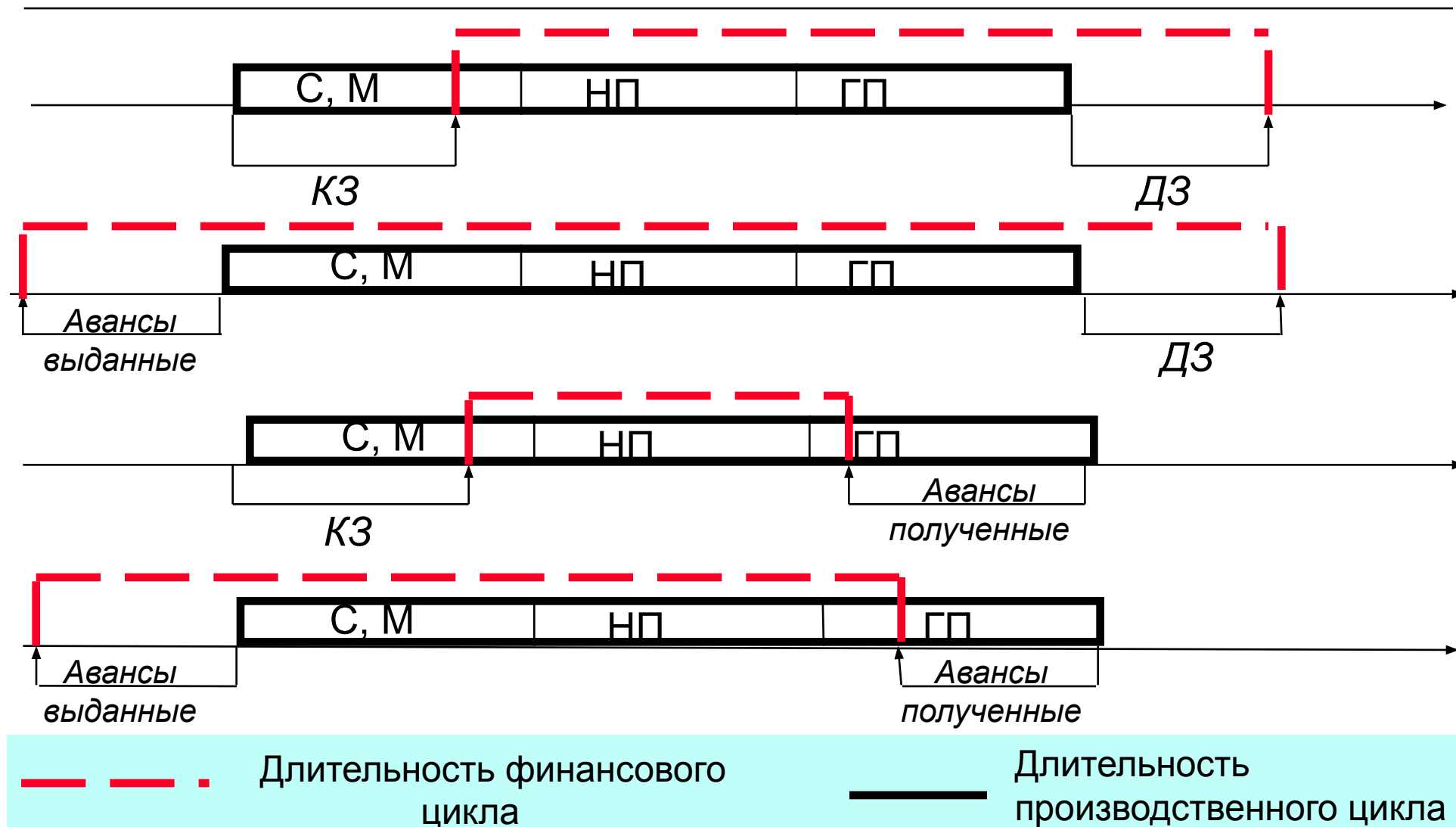
## Уменьшение периода оборота дебиторской задолженности

$$\text{Период оборота дебиторской задолженности} = \frac{\text{Средняя дебиторская задолженность}}{\text{Выручка за период}} \times \text{Число дней в анализируемом периоде}$$

## Увеличение периода оборота кредиторской задолженности

$$\text{Период оборота кредиторской задолженности} = \frac{\text{Средняя кредиторская задолженность}}{\text{Выручка за период}} \times \text{Число дней в анализируемом периоде}$$

# Соотношение длительности производственного и финансового циклов



# Расчет потребности в оборотных активах

---

Организации необходимо периодически оценивать свои потребности в оборотных активах и стремиться удерживать их на минимально необходимом уровне.



Шаги, необходимые для оценки потребности организации в оборотных активах:

- **Шаг 1** : оценить объем потенциальных продаж;
- **Шаг 2** : составить производственный план для этого уровня продаж;
- **Шаг 3** : оценить расходы в запасы, необходимые для этого уровня продаж;
- **Шаг 4** : оценить период производства и размер вложений в незавершенное производство и запасы готовой продукции;
- **Шаг 5** : оценить вложения в дебиторскую задолженность на основе кредитной политики;
- **Шаг 6** : оценить условия кредита, выдвигаемые поставщиками производственных запасов и его влияние на потребность в чистом оборотном капитале.

# Расчет потребности в оборотных активах

## Пример

Показатель	Продукт № 1 180 тыс. шт.		Продукт № 2 18 тыс. шт.		Продукт № 3 360 тыс. шт.		Общая потребность		Итого требуется
	Цена за шт.	Требуется в день	Цена за шт.	Требуется в день	Цена за шт.	Требуется в день	Требуется в день	Период оборота	
<b>Годовой объем продаж :</b>									<b>(руб.</b>
<b>Объем продаж в день, (шт.)</b>	<b>500</b>		<b>50</b>		<b>1</b>				
Сырье и материалы	75	37	40	2	25	25	64	15	967
НЗП	90	500	60	000	26	000	500	20	500
Готовая продукция	170	000	150	000	45	000	000	6	000
Дебитор. задолженность	175	000	200	500	52	000	500	45	000
Авансы поставщикам	-	500	-	000	-	000	500	-	500
<b>Потребность в финансиро- вании оборотных активов</b>	<b>255</b>		<b>22</b>		<b>148</b>		<b>425</b>		<b>10 000</b>
Кредитор. задолженность	75	37	40	2 000	25	25	64	40	2 580
Авансы покупателей	-	500	-	-	-	000	500	-	000
<b>Итого финансируется за счет краткосрочных обязательств</b>	<b>(37</b>		<b>(2</b>		<b>(25</b>		<b>(64</b>		<b>(2 580</b>
	<b>500)</b>		<b>000)</b>		<b>000)</b>		<b>500)</b>		<b>000)</b>
<b>Потребность в чистом оборотном капитале</b>	<b>217</b>		<b>20</b>		<b>123</b>		<b>361</b>		<b>7 420</b>
	<b>500</b>		<b>500</b>		<b>000</b>		<b>000</b>		<b>000</b>

Стоимость сырья и материалов на единицу продукта определяется по калькуляции.

Стоимость единицы продукта : в незавершенном производстве - определяется на основе расчета; в запасах готовой продукции — по себестоимости; в дебиторской задолженности — по цене продажи.