

УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ

Хакимова Галия Ринатовна

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

- Артеменко В.Г., Барышникова Н.С. Финансы организаций (предприятий). Учебное пособие. Гриф УМО МО РФ. – М.: Проспект Науки, 2014. – 320 с.
- Мазурина Т.Ю. Финансы организаций (предприятий). Учебник. – изд - е 2-е, -М.: ИНФРА – М, 2014 г. – 462 с.
- □ Мазурина Т.Ю., Скамай Л.Г., Гроссу В.С. Финансы организаций (предприятий). Учебник. Гриф УМО вузов России. - М.: ИНФРА – М, 2012 г. – 528 с.
- Слепов В.А., Шубина Т.В. Финансы организаций (предприятий). Учебник. – М.: ИНФРА – М, 2014 г., 352 с.
- Тютюкина Е.Б. Финансы организаций (предприятий). Учебник. Гриф МО РФ. – М.: Изд-во «Дашков и К», 2014 г. – 544 с.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

- Ковалев В., Ковалев Вит. Финансы организаций (предприятий). Учебник. – М.: Проспект, 2014 г. – 352 с.
- Положенцева А.И., Соловьева Т.Н. Есенова А.П. Финансы организаций (предприятий). – Учебное пособие. – М.: КНОРУС, 2013 г. – 208 с.
- Савчук В. Управление финансами предприятия. - Учебник. – М.: Бином. Лаборатория знаний, 2013 г.
- Самсонов Н.Ф., Бурмистрова Л.А. Управление финансами. Финансы предприятия. Учебник. – изд-е 3-е. – М.: ИНФРА – М, 2014 г. – 364 с.
- Шубина Т.В., Екимова К.В. Финансы организаций (предприятий). Учебник. – М.: ИНФРА – М, 2014. – 375 с.

НОРМАТИВНЫЕ АКТЫ

- Гражданский Кодекс Российской Федерации. Части I, II, III, IV. – М.: Проспект, 2015 г. (последние редакции).
- Налоговый Кодекс Российской Федерации. Части I, II, III, IV. – М.: Проспект, 2015 г. (последние редакции).
- Федеральный закон «О государственных и муниципальных унитарных предприятиях» от 14.11.2002 г. № 161-ФЗ (последняя редакция).
- Федеральный закон «О бухгалтерском учете» от 06.12.2011 г. № 402 -ФЗ (последняя редакция).
- Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 г. № 14-ФЗ (последняя редакция).
- Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ (последняя редакция).
- Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99. Утверждено Приказом Минфина РФ от 06.07.1999г. № 43н (последняя редакция).
- Приказ Минфина РФ от 02.07.2010 № 66н. О формах бухгалтерской отчетности организаций (последняя редакция)

ТЕМА 1. СУЩНОСТЬ, ЦЕЛИ И ПРИНЦИПЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

- Экономическое содержание и организация оборотного капитала;
- Источники финансирования оборотных средств;
- Показатели эффективности использования оборотного капитала организации.
Продолжительность операционного, производственного и финансового циклов организации;
- Методы определения потребности в оборотном капитале.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ И ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

Оборотные средства

- это авансированная стоимость в денежной форме, необходимая для образования запасов оборотных производственных фондов и фондов обращения, обеспечивающих непрерывность процесса производства и реализации продукции.

Оборотный капитал

- это часть капитала организации, вложенного в текущие активы. Он вложен заранее, авансирован для получения дохода, в качестве ресурса постоянно возобновляется. Его величина зависит от объема хозяйственной деятельности, поэтому соответственно регулируется.

Чистый
(собственный)
оборотный
капитал

- это оборотный капитал, сформированный за счет собственных источников финансирования.

Операционный
цикл

- это включает время полного оборота оборотных средств, в т.ч. оборот кредиторской задолженности.

Производственный
цикл

- это время от первой технологической операции до сдачи готовой продукции отделу технического контроля.

Финансовый
цикл

- время от оплаты за сырье и материальные ресурсы до оплаты за отгруженную продукцию.

1. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И ОРГАНИЗАЦИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

- Оборотный капитал организации - это оборотные средства, находящиеся в материальных, производственных запасах, денежных средствах, ценных бумагах, дебиторской задолженности.
- Оборотные средства организации – это авансируемая в денежной форме стоимость для планомерного образования и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения в минимальное необходимых размерах, обеспечивающих выполнение организацией производственной программы и своевременности осуществления расчетов.

ОБОРОТНЫЕ СРЕДСТВА

- Оборотные средства (синонимы: оборотный капитал, мобильные активы, текущие активы, оборотные активы) - это активы предприятия, возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности, вложения в которые как минимум однократно оборачиваются в течение года или одного производственного цикла.
- **Движение оборотных средств** – прохождение финансовых ресурсов через различные стадии производственного (закупки, производство, продажи) и финансового циклов (расчеты)

- Под оборачиваемостью вложений в данном случае подразумевается трансформация оборотных средств, происходящая на предприятии циклически, один цикл которой может быть представлен следующим образом: а) денежные средства вкладываются в производственные запасы; б) запасы поступают в производство; в) произведенная продукция поступает на склад; г) готовая продукция отгружается покупателю; д) денежные средства за проданную продукцию поступают на счет продавца; е) денежные средства вновь используются для приобретения сырья и материалов, и т.д.
- Выделяют следующие укрупненные компоненты оборотных активов, имеющие значение в системе финансового менеджмента:

производственные запасы, дебиторская задолженность, денежные средства и их эквиваленты

ОБОРОТНЫЕ СРЕДСТВА – СТОИМОСТНАЯ КАТЕГОРИЯ, КОТОРАЯ ОТЛИЧАЕТСЯ ОТ ТАКОГО ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМОГО В КАЧЕСТВЕ СИНОНИМА «ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ» КАК «ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ». СУТЬ ОТЛИЧИЯ СОСТОИТ В СЛЕДУЮЩЕМ:

- оборотные средства авансируются, а оборотные активы полностью потребляются (расходуются) в процессе производства, т.е. участвуют в одном производственном цикле. При этом величина оборотных активов может во многом раз превышать величину собственных оборотных средств, авансированных в производство;
- оборотные средства обслуживают весь кругооборот организации и возвращаются в денежной форме в ее оборот, в то время как оборотные активы полностью потребляются, находясь соответствующей стадии кругооборота;
- оборотные средства находятся в непрерывном движении и одновременно в форме оборотных производственных фондов и фондов обращения, а оборотные активы – нет;
- оборотные средства нельзя идентифицировать в пассиве баланса (выделить отдельной строкой фонд оборотных средств), в то время как оборотные активы выделены в отдельные строки в активе баланса организации.

ВНЕШНИЕ И ВНУТРЕННИЕ ФАКТОРЫ, ОТ КОТОРЫХ ЗАВИСИТ ВЕЛИЧИНА И СОСТОЯНИЕ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

- К *внешним* факторам следует отнести взаимоотношения предприятия с контрагентами – поставщиками сырья и материалов и потребителями готовой продукции. От степени налаженности контактов с данными контрагентами напрямую зависят величины запасов сырья, материалов, готовой продукции на складах, дебиторской задолженности. Кроме того, величина оборотных активов зависит от своевременности расчетов с поставщиками по приобретенным ценностям, так как при погашении кредиторской задолженности перед контрагентами, предприятию возмещается уплаченный НДС, что в свою очередь, уменьшает величину оборотных активов на данную величину («НДС по приобретенным ценностям» бухгалтерского баланса).

ВНЕШНИЕ И ВНУТРЕННИЕ ФАКТОРЫ, ОТ КОТОРЫХ ЗАВИСИТ ВЕЛИЧИНА И СОСТОЯНИЕ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

- К *внутренним* факторам, от которых зависит величина и состояние оборотных активов предприятия можно отнести продолжительность производственного цикла предприятия. В зависимости от вида выпускаемой продукции производственный цикл предприятия может колебаться от одного дня до нескольких месяцев, что влияет на величину незавершенного производства. Например, на предприятиях пищевой промышленности величина незавершенного производства может быть минимальна из-за непродолжительной технологии изготовления.

ВНЕШНИЕ И ВНУТРЕННИЕ ФАКТОРЫ, ОТ КОТОРЫХ ЗАВИСИТ ВЕЛИЧИНА И СОСТОЯНИЕ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

- На объем и структуру оборотных средств предприятий значительное влияние в современных условиях оказывает множество факторов, например:
- особенности изготовления продукции – трудоемкая, материалоемкая;
- тип производства;
- длительность производственного цикла;
- период освоения новой продукции;
- месторасположение поставщиков материальных ресурсов и потребителей продукции, условий снабжения и сбыта;
- качество выпускаемой продукции;
- платежеспособность предприятия и покупателей.

ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ

- в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации» и утвержденными формами бухгалтерской (финансовой) отчетности применительно к оборотным средствам используют именно термин «оборотные активы».

ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ

- ▣ **определение оборотных средств как авансированных денежных средств в создаваемые запасы оборотных производственных фондов и фондов обращения не раскрывают полного экономического содержания этой категории. Оно не учитывает, что наряду с авансированием определенной суммы денежных средств происходит процесс авансирования в эти запасы стоимости прибавочного продукта, создаваемого в процессе производства.**

ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ

- ▣ Поэтому у рентабельных организаций после завершения кругооборота фондов сумма авансированных оборотных средств возрастает на определенную сумму полученной прибыли. У нерентабельных организаций сумма авансированных оборотных средств при завершении кругооборота фондов уменьшается в связи с понесенными убытками.

ОБОРОТНЫЕ СРЕДСТВА ОРГАНИЗАЦИИ ВЫПОЛНЯЮТ ДВЕ ФУНКЦИИ:

- **производственную**
- **расчетную.**
- **Выполняя производственную функцию, оборотные средства, авансируясь в оборотные производственные фонды, поддерживают непрерывность процесса производства и переносят свою стоимость на произведенный продукт. По завершении производства оборотные средства переходят в сферу обращения в виде фондов обращения, где выполняют вторую функцию, состоящую в завершении кругооборота и превращения оборотных средств из товарной формы в денежную.**

Классификация оборотных активов

- 1. Для контроля, планирования и управления — нормируемые и ненормируемые оборотные средства. Нормируются производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция.**
- 2. По источникам формирования оборотного капитала — собственный оборотный капитал и заемный оборотный капитал.**

3. **По степени ликвидности** (скорости превращения в денежные средства) - абсолютно ликвидные средства, быстро реализуемые оборотные средства, медленно реализуемые оборотные средства.
4. **По функциональной роли в процессе производства** - оборотные фонды и фонды обращения.
5. **По материально-вещественному содержанию** - предметы труда (сырье, материалы, топливо и др.), готовая продукция и товары, денежные средства и средства в расчетах.

6. По характеру финансовых источников формирования

1. Валовые оборотные активы (или оборотные средства в целом) - характеризуют общий их объем, сформированный за счет как собственного, так и заемного капитала. Раздел 2 актива баланса.

2. Чистые оборотные активы (или чистый рабочий капитал) - характеризуют ту часть их объема, которая сформирована за счет собственного и долгосрочного заемного капитала:

$$\text{ЧОА} = \text{ОА} - \text{КФО}$$

где ЧОА - сумма чистых оборотных активов организации; ОА - сумма валовых оборотных активов организации; КФО - краткосрочные текущие финансовые обязательства организации.

3. Собственные оборотные активы (или собственные оборотные средства) - характеризуют ту их часть, которая сформирована за счет собственного капитала организации. Сумму собственных оборотных активов организации рассчитывают по формуле: $COA = OA - ДЗК - КФО$

где COA - сумма собственных оборотных активов организации; OA - сумма валовых оборотных активов организации; ДЗК - долгосрочный заемный капитал, инвестированный в оборотные активы организации; КФО - краткосрочные (текущие) финансовые обязательства организации.

7. По периоду функционирования оборотного капитала:

1. Постоянная часть оборотных активов. Она представляет собой неизменную их часть, которая не зависит от сезонных и других колебаний операционной деятельности организации и не связана с формированием запасов товарно-материальных ценностей сезонного хранения, досрочного завоза и целевого назначения.

2. Переменная часть оборотных активов. Она представляет собой варьирующую их часть, которая связана с сезонным возрастанием объема производства и реализации продукции, необходимостью формирования в отдельные периоды хозяйственной деятельности организации запасов товарно-материальных ценностей сезонного хранения, досрочного завоза и целевого назначения. В составе этого вида оборотных средств обычно выделяют максимальную и среднюю их части.

2. Основные задачи финансового менеджера в области управления оборотными средствами:

1. Определить правильную структуру активов.
2. Стремиться иметь минимально-возможную величину товарно-материальных запасов.

Обеспечивать своевременные оптимальные объемы заказов.

3. Своевременно получить деньги у покупателей и заказчиков. Ускорить приток денежных средств.

4. Отсрочить платежи. Замедлить отток денежных средств.

5. Увеличить объем продаж.

6. Разработать подходящую для предприятия инвестиционную стратегию.

Значение эффективного управления оборотными средствами

1. Величина оборотных средств у большинства компаний составляет больше половины всех ее активов.
2. Решение вопросов, связанных с оборотными средствами, является непрерывным процессом. Сумма, инвестируемая в каждую из позиций оборотных активов, может ежедневно изменяться и должна тщательно контролироваться для обеспечения наиболее продуктивного использования денежных средств.
3. Оптимальное управление оборотными средствами ведет к увеличению доходов и снижает риск дефицита денежных средств компании.
4. Правильное управление оборотными средствами позволит максимизировать норму прибыли и минимизировать свою ликвидность и коммерческий риск.

ОБОРОТНЫЕ СРЕДСТВА

- Исходя из рассмотренных функций, оборотные средства организации можно подразделить на оборотные средства, вложенные в оборотные производственные фонды и в фонды обращения (рис. 1 на след слайде).

СОСТАВ И СТРУКТУРА ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИИ



К ОБОРОТНЫМ ПРОИЗВОДСТВЕННЫМ ФОНДАМ ОТНОСЯТСЯ:

- ▣ **производственные запасы (сырье, материалы, топливо, тара, запасные части, полуфабрикаты и т.д.); средства в производстве (незавершенное производство, расходы будущих периодов). Основное назначение средств, вложенных в оборотные производственные фонды, заключается в обеспечении планомерного и ритмичного процесса производства организации. Тем самым оборотные производственные фонды обслуживают сферу производства, полностью переносят свою стоимость на вновь созданный продукт, изменяя при этом свою первоначальную форму.**

ФОНДЫ ОБРАЩЕНИЯ

- **Фонды обращения состоят из запасов готовой продукции (товаров) на складах, товаров отгруженных, денежных средств в кассе, на счетах в банке, в пути, из дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений и средств в прочих расчетах. Основное назначение фондов обращения состоит в обеспечении денежными ресурсами планомерного осуществления процесса обращения, как в организации, так и во всех отраслях экономики.**

ФОНДЫ ОБРАЩЕНИЯ

- В свою очередь непрерывность процесса производства и реализации продукции требует обязательного возмещения этих средств из выручки. Это создает экономическую основу для объединения оборотных производственных фондов и фондов обращения в единую категорию – оборотные средства.

ОСНОВНЫЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИИ

- Запасы (По данной статье отражают остатки материально-производственных запасов, предназначенных для использования при производстве продукции, выполнении работ, оказании услуг, управленческих нужд организации (сырье, материалы и другие аналогичные ценности), для продажи и перепродажи (готовая продукция, товары), других материальных ценностей (животные на выращивании и откорме), а также затраты организации, числящиеся в незавершенном производстве (издержках обращения) и расходы будущих периодов.)

ОСНОВНЫЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИИ

- Дебиторская задолженность (Подразделяется на краткосрочную и долгосрочную. По данной строке отражается числящаяся на отчетную дату задолженность покупателей и заказчиков в сумме в соответствии с условиями договоров за проданные им товары, продукцию, выполненные работы и оказанные услуги. По данной строке также отражаются: числящаяся на отчетную дату в бухгалтерском учете задолженность перед организацией ее дочерних (зависимых) обществ; сумма уплаченных другим организациям и гражданам авансов по предстоящим расчетам в соответствии с условиями договоров и т.д.)

ОСНОВНЫЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИИ

- **Финансовые вложения (По данной статье отражаются: инвестиции организации в ценные бумаги других организаций, государственные ценные бумаги, срок обращения которых не превышает 12 месяцев; предоставленные организацией другим организациям краткосрочные займы; вклад в совместную деятельность на срок не более 12 месяцев; средства, размещенные на депозитных вкладах в банках на срок не более 12 месяцев и другое.)**

ОСНОВНЫЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИИ

- Денежные средства (по данной статье показываются остатки наличных и безналичных средств, числящихся в кассе, на расчетных счетах, валютных счетах, средства на специальных счетах, а также переводы в пути и прочие денежные средства)

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИИ

- При исследовании источников финансирования оборотных активов следует рассматривать такое понятие, как чистый оборотный капитал. По мнению многих отечественных авторов, под ним понимается разница между текущими активами организации и текущими обязательствами.

ЧИСТЫЕ (СОБСТВЕННЫЕ) ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ

- активы сформированные за счет собственных источников финансирования (собственного капитала), то есть тот остаток собственного капитала, который остается после покрытия им долгосрочных (внеоборотных) активов.

**Чистые оборотные активы =
собственный капитал –
внеоборотные активы**

Отражает способность компании финансировать текущую

ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ

- ▣ **Чистый оборотный капитал необходим для поддержания финансовой устойчивости организации, поскольку превышение оборотных активов организации над краткосрочными обязательствами означает, что организация может не только погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет резервы для расширения деятельности.**

ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ

- Оптимальная сумма чистого оборотного капитала зависит от особенностей деятельности организации, в частности от ее масштабов, объемов продаж, скорости оборачиваемости материальных запасов и дебиторской задолженности. Недостаток оборотного капитала свидетельствует о неспособности организации своевременно погасить краткосрочные обязательства.

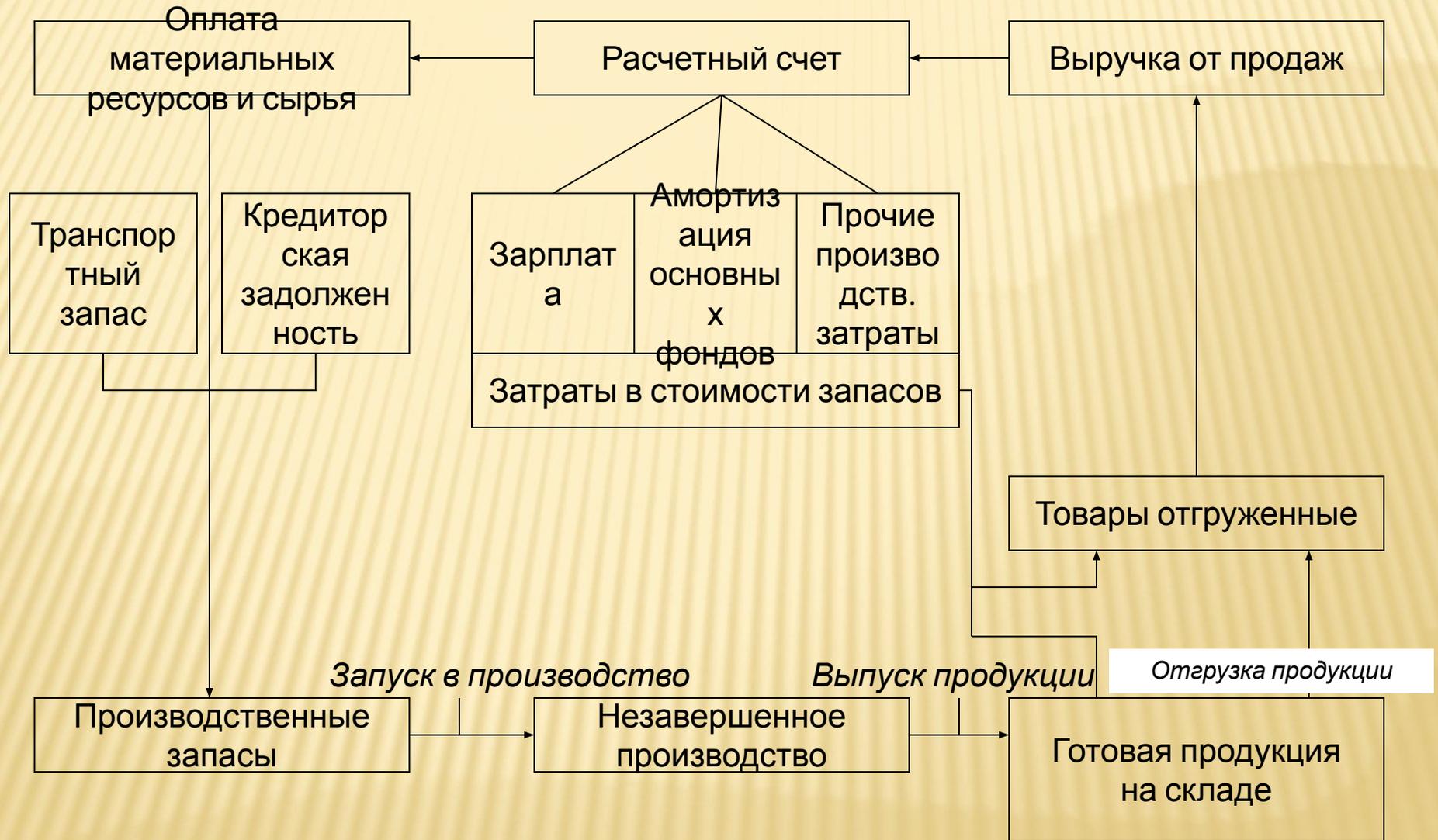
ЧИСТЫЙ ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ

- Синоним понятия «чистый оборотный капитал» является понятие «рабочий капитал», под которым понимается та часть оборотных активов, которая финансируется долгосрочными финансовыми ресурсами- собственными (капитал организации) или привлеченными (кредиты, облигации и т.д.).

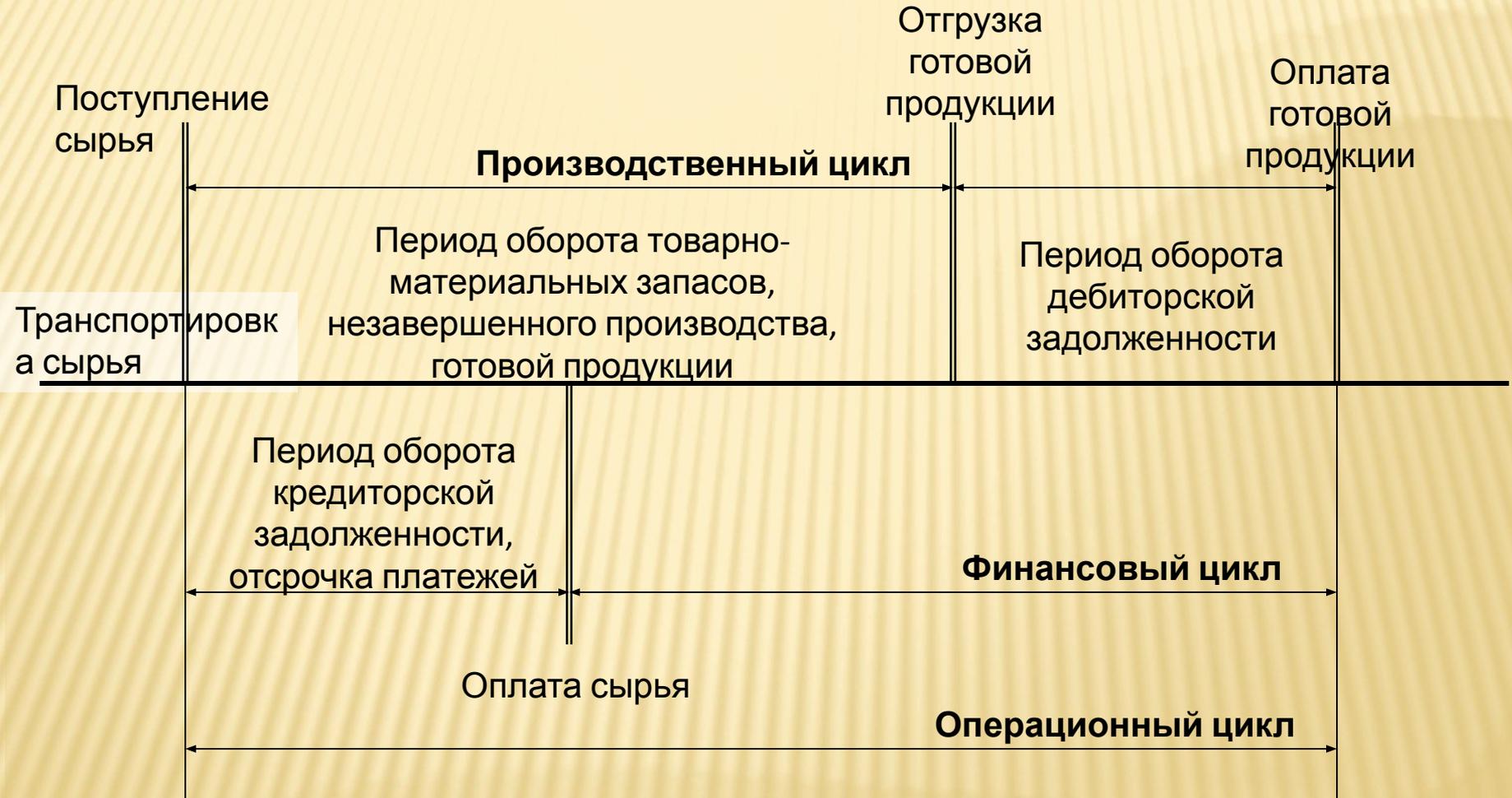
РАБОЧИЙ КАПИТАЛ

- Рабочий капитал - это своего рода «финансовая подушка», теоретически позволяющая организации погасить все или большую часть своих краткосрочных обязательств, являющихся источником ее финансирования, и продолжать работать дальше, пусть даже в меньшем объеме.

ДВИЖЕНИЕ ЭЛЕМЕНТОВ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ В ПРОЦЕССЕ ИХ КРУГООБОРОТА



ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТЬ ЦИКЛОВ ОБОРОТА ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА



МОДЕЛИ ФИНАНСИРОВАНИЯ

- Выделяют четыре модели финансирования оборотных активов: идеальная, агрессивная, консервативная и компромиссная. Выбор той или иной модели финансирования сводится к установлению величины долгосрочных пассивов и расчету на ее основе величины чистого оборотного капитала.

ИДЕАЛЬНАЯ МОДЕЛЬ

- **основывается на самой сути категории «текущие активы» и «текущие обязательства» и их взаимном соответствии. Термин «идеальная» в данном случае означает не идеал, к которому нужно стремиться, а лишь сочетание активов и источников их покрытия исходя их экономического содержания. Модель означает, что текущие активы по величине совпадают с краткосрочными обязательствами, т.е. чистый оборотный капитал равен нулю. В реальной практике такая модель практически не встречается. Кроме этого, с позиции ликвидности она наиболее рискованна, поскольку при неблагоприятных условиях (например, необходимо рассчитаться со всеми кредиторами одновременно) организация может оказаться перед необходимостью продажи части основных средств для покрытия текущей кредиторской задолженности.**

АГРЕССИВНАЯ МОДЕЛЬ

- означает, что долгосрочные пассивы служат источниками покрытия внеоборотных активов и системной части текущих активов, т.е. того их минимума, который необходим для осуществления хозяйственной деятельности. В этом случае чистый оборотный капитал в точности равен этому минимуму. Варьирующая часть текущих активов в полном объеме покрывается краткосрочной кредиторской задолженностью. С позиции ликвидности эта стратегия так же весьма рискованна, поскольку в реальной жизни ограничиться лишь минимумом текущих активов невозможно.**

КОНСЕРВАТИВНАЯ МОДЕЛЬ

- предполагает, что варьирующая часть текущих активов так же покрывается долгосрочными пассивами. В этом случае краткосрочной кредиторской задолженности нет, отсутствует и риск потери ликвидности. Чистый оборотный капитал равен по величине текущим активам. Данная модель носит искусственный характер.

КОМПРОМИССНАЯ МОДЕЛЬ

- наиболее реальна. В этом случае внеоборотные активы, системная часть текущих активов и приблизительно половина варьирующей части текущих активов покрываются долгосрочными пассивами. Чистый оборотный капитал равен по величине сумме системной части текущих активов и половины их варьирующей части. В отдельные моменты организация может иметь излишние текущие активы, что отрицательно влияет на прибыль, однако это рассматривается как плата за поддержание риска потери ликвидности на должном уровне.

- В зависимости от структуры источников финансирования оборотных активов во многом находится и структура капитала организации в целом, поскольку связь между ними очевидна.
- Оборотные активы формируются как за счет собственного капитала, так и за счет заемных средств, преимущественно краткосрочного характера.

- Вопрос финансирования оборотных активов следует рассматривать с точки зрения самих активов. В настоящее время уже существует показатель «коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами оборотных активов» ($КОСС_{ОА}$), который характеризует долю собственных источников финансирования в общей величине оборотных активов. Рассчитывается он по следующей формуле:
 - $КОСС_{ОА} = \frac{СОС}{ОА}$
 - Норматив этого показателя $КОСС_{ОА} \geq 0,1$

- **Однако формирование оборотных активов осуществляется не только за счет собственного капитала. Составной частью пассива баланса являются внешние обязательства организации (долги), которые разделяются на долгосрочные и краткосрочные. На практике этот вид обязательств принято называть заемным капиталом. Заемный капитал так же подразделяется на долгосрочный и краткосрочный.**

- Для определения структуры заемных источников при финансировании оборотных активов рекомендуется рассчитать ряд коэффициентов.
- Коэффициент финансирования оборотных активов за счет долгосрочных обязательств. Он характеризует долю долгосрочных обязательств в общей величине оборотных активов. Другими словами, показывает ту часть оборотных активов, которая финансируется за счет долгосрочных обязательств (ДО):
$$K_{\text{ФОАСК}} = \frac{\text{ДО}}{\text{ОА}}$$

- Частным случаем этого показателя можно считать удельный вес долгосрочных обязательств в величине чистого оборотного капитала ($УВ_{ЧОК}^{ДО}$), который характеризует долю, которую занимают заемные (долгосрочные) источники финансирования в общей величине чистого оборотного капитала. Его можно рассчитать по формуле:

- $$УВ_{ЧОК}^{ДО} = \frac{ДО}{ЧОК}$$

- Коэффициент финансирования оборотных активов за счет краткосрочных обязательств. Он характеризует долю краткосрочных обязательств в общей величине оборотных активов организации. Другими словами, показывает долю, которую занимают краткосрочные обязательства (КО) в общей величине источников финансирования оборотных активов:

- $$K_{\text{ф.ОА}}^{\text{КО}} = \frac{\text{КО}}{\text{ОА}}$$

- **Коэффициент финансирования оборотных активов за счет заемного капитала. Он характеризует долю, которую занимает заемный капитал (ЗК) в общей величине источников финансирования оборотных активов. При этом коэффициент финансирования оборотных активов за счет заемного капитала можно определять по формулам:**

- $$K_{\text{ф.ОА}}^{\text{ЗК}} = \frac{\text{ЗК}}{\text{ОА}}$$

- **или**

- $$K_{\text{ф.ОА}}^{\text{ЗК}} = \frac{\text{ДО} + \text{КО}}{\text{ОА}} = K_{\text{ф.ОА}}^{\text{ДО}} + K_{\text{ф.ОА}}^{\text{КО}}$$

- Коэффициент обеспечения чистым оборотным капиталом оборотных активов ($K_{\text{ЧОК}_{\text{ОЛ}}}$) - показывает долю, которую занимает чистый оборотный капитал в общей величине оборотных активов, рассчитывается по формуле:

- $$K_{\text{ЧОК}_{\text{ОЛ}}} = \frac{\text{ЧОК}}{\text{ОА}}$$

*ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ
ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ.
ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТЬ ОПЕРАЦИОННОГО,
ПРОИЗВОДСТВЕННОГО И ФИНАНСОВОГО ЦИКЛОВ
ОРГАНИЗАЦИИ.*

- **Эффективность использования оборотных активов характеризуется системой экономических показателей, прежде всего оборачиваемостью оборотных средств. Отдельные виды текущих активов организации имеют различную скорость оборота. Показатели оборачиваемости организации зависят от видов оборотных активов.**
- **Общая оборачиваемость всех оборотных средств складывается из частной оборачиваемости отдельных элементов оборотных активов.**

К ПОКАЗАТЕЛЯМ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ОТНОСЯТСЯ :

1. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств предприятия ($K_{об}$);
2. Длительность одного оборота оборотных средств предприятия в днях ($T_{об}$);
3. Коэффициент загрузки оборотных средств предприятия (K_3).

Лекции.docx - Word

Olga Demina

Найти

Заменить

Выделить

Буфер обмена

Шрифт

Абзац

Стили

Редактирование

3 2 1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств предприятия характеризует объем реализованной продукции, приходящейся на один рубль оборотного капитала предприятия. Рассчитывается по формуле:

$$K_{ос} = \frac{Q_{год\text{ рп}}}{H_{ос}}$$

где: $Q_{год\text{ рп}}$ – годовой объем реализованной предприятием продукции;

$H_{ос}$ – норматив ОС предприятия (или свободный остаток ОС предприятия на определенную дату, например, на конец года).

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств характеризует количество оборотов ОС в течение определенного промежутка времени (например, года).

4

Длительность одного оборота оборотных средств предприятия – период

Страница 4 из 61 Число слов: 16366 русский

18:48 09.01.2017

Длительность одного оборота оборотных средств предприятия – период времени (в днях), в течение которого оборотные средства проходят три стадии оборота. Рассчитывается по формуле:

$$T_{об} = \frac{365}{K_{об}},$$

где: 365 – число дней в году (или в тот период времени, за который рассчитывается $K_{об}$).

Коэффициент загрузки оборотных средств предприятия показывает величину оборотного капитала, необходимую для получения одного рубля реализованной продукции. Это величина, обратная коэффициенту оборачиваемости оборотных средств; рассчитывается по формуле:

$$K_з = \frac{1}{K_{об}} = \frac{H_{ос}}{Q_{год\ эл}}.$$

ЗНАЧЕНИЕ УСКОРЕНИЯ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ

- ▣ **Ускорение оборачиваемости оборотных средств предприятия** заключается в увеличении количества оборотов оборотных средств, т.е. подразумевает увеличение значения коэффициента оборачиваемости или снижение длительности периода одного оборота оборотных средств.
- ▣ **Мероприятия по ускорению оборачиваемости оборотных средств** охватывают складскую стадию (оптимизация производственных запасов), производственную (сокращение длительности производственного цикла и оптимизация затрат производства) и стадию реализации (оптимизация процесса реализации готовой продукции).

ЗНАЧЕНИЕ УСКОРЕНИЯ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗАКЛЮЧАЕТСЯ В СЛЕДУЮЩЕМ:

Лекции.docx - Word

Olga Demina

Растет объем реализации продукции при той же самой величине оборотных средств предприятия:

$$\Delta Q_{\text{пр год}} = N_{\text{ос}} \cdot (K'_{\text{об}} - K_{\text{об}}),$$

где: $K'_{\text{об}}$ и $K_{\text{об}}$ – значения коэффициента оборачиваемости соответственно после и до проведения мероприятий по ускорению оборачиваемости.

Ускорение оборачиваемости приводит к высвобождению оборотных средств предприятия при той же самой величине реализации продукции:

$$\Delta N_{\text{ос}} = Q_{\text{пр год}} \cdot \left(\frac{1}{K'_{\text{об}}} - \frac{1}{K_{\text{об}}} \right).$$

Определить возможный прирост реализации и высвобождения оборотных средств предприятия, если при объеме реализации в год 900000 руб. и нормой оборотных средств 150000 руб. предприятие планирует сократить длительность одного оборота на 5 дней

Страница 5 из 61 Слово 9 из 16366 русский 18:53 09.01.2017

ПРИМЕР

- ▣ **Определить возможный прирост реализации и высвобождения оборотных средств предприятия, если при объеме реализации в год 900000 руб. и нормой оборотных средств 150000 руб. предприятие планирует сократить длительность одного оборота на 5 дней.**

РЕШЕНИЕ

The image shows a Microsoft Word document titled "Лекции.docx" with a dark theme. The ribbon is set to "Главная" (Home). The document content is as follows:

Решение.

$$K_{oc} = \frac{Q_{zn\ год}}{H_{oc}}, \quad K_{oc} = \frac{900000}{150000} = 6;$$
$$O_{M} = \frac{365}{E_{M}}, \quad T_{oc} = \frac{365}{6} = 61 \text{ день};$$
$$T'_{oc} = T_{oc} - 5 = 61 - 5 = 56 \text{ дней};$$
$$K'_{oc} = \frac{365}{T_{oc}} = \frac{365}{56} = 6.5;$$
$$\Delta Q_{zn\ год} = H_{oc} \cdot (K'_{oc} - K_{oc}), \quad \Delta Q_{zn\ год} = 150000 \cdot (6.5 - 6) = 75000 \text{ руб.};$$
$$\Delta H_{oc} = Q_{zn\ год} \cdot \left(\frac{1}{K_{oc}} - \frac{1}{K'_{oc}} \right), \quad \Delta H_{oc} = 900000 \cdot \left(\frac{1}{6} - \frac{1}{6.5} \right) = 11538 \text{ руб.}$$

ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Различают три основных источника формирования оборотных средств предприятия:

1. *Собственные оборотные средства предприятия.* Собственные оборотные средства образуются за счет средств уставного капитала при образовании

At the bottom of the window, the status bar shows "Страница 6 из 61", "Слово 32 из 16366", "русский", and a Windows taskbar with the date "09.01.2017" and time "18:56".

УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ОРГАНИЗАЦИИ СВЯЗАНО С ОСОБЕННОСТЯМИ ФОРМИРОВАНИЯ ЕГО ОПЕРАЦИОННОГО ЦИКЛА. ОПЕРАЦИОННЫЙ ЦИКЛ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ ПЕРИОД ПОЛНОГО ОБОРОТА ВСЕЙ СУММЫ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ, В ПРОЦЕССЕ КОТОРОГО ПРОИСХОДИТ СМЕНА ОТДЕЛЬНЫХ ИХ ВИДОВ.

- В процессе операционного цикла оборотный капитал проходит 4 основных стадии, последовательно меняя свои формы.**
- денежные активы (включая краткосрочные финансовые вложения) используются для приобретения сырья, материалов, т.е. входящих запасов материально-оборотных активов;**
- входящие запасы материальных оборотных активов в результате непосредственной производственной деятельности превращаются в запасы готовой продукции;**
- запасы готовой продукции реализуются покупателям и до наступления их оплаты преобразуются в дебиторскую задолженность;**
- инкассированная (т.е. оплаченная) дебиторская задолженность вновь преобразуется в денежные активы (часть которых до их производственного востребования может храниться в форме высоколиквидных краткосрочных финансовых вложений).**

□ Важной характеристикой операционного цикла, существенно влияющей на объем, структуру и эффективность использования оборотных активов, является его продолжительность. Она включает период времени от момента расходования организацией денежных средств на приобретение входящих запасов материальных оборотных активов до поступления денег от дебиторов за реализованную продукцию.

□ $ПОЦ = ПО_{ден. ср.} + ПО_{мз} + ПО_{зп} + ПО_{дз}$

- В рамках операционного цикла выделяют две его составляющие:
- 1. Производственный цикл организации
- 2. Финансовый цикл (или цикл денежного оборота) организации.
- Производственный цикл организации характеризует период полного оборота материальных элементов оборотных активов, используемых для обслуживания производственного процесса, начиная с момента поступления сырья, материалов и полуфабрикатов в организацию и заканчивая моментом отгрузки изготовленной из них готовой продукции покупателям.
- $ППЦ = ПО_{см} + ПО_{нз} + ПО_{гп}$

□ Финансовый цикл (цикл денежного оборота) организации представляет собой период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотные активы, начиная с момента погашения кредиторской задолженности за полученное сырье, материалы, полуфабрикаты, и заканчивая инкассацией дебиторской задолженности за поставленную готовую продукцию.

□ $ПФЦ = ППЦ + ПО_{дз} - ПО_{кз}$

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ПОТРЕБНОСТИ В ОБОРОТНОМ КАПИТАЛЕ

- ▣ Проблема определения потребности в оборотном капитале организаций является важной составной частью финансового планирования, так как недостаток оборотных средств приводит к невозможности своевременного обеспечения производственного процесса необходимыми материальными ресурсами, а их избыток может привести к финансовым потерям в результате неэффективного "замораживания" части оборотного капитала в излишках запасов товарно-материальных ценностей.**

В ПРАКТИКЕ ИСПОЛЬЗУЕТСЯ НЕСКОЛЬКО МЕТОДОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ПОТРЕБНОСТИ В ОБОРОТНОМ КАПИТАЛЕ:

- прямой
- экономический (коэффициентный)
- аналитический.

МЕТОД ПРЯМОГО РАСЧЕТА

- ▣ **обеспечивает разработку обоснованных норм и нормативов для каждого элемента оборотных средств в определенной организации с учетом многих факторов, связанных с особенностями снабжения, производства и реализации продукции.**
- ▣ **В процессе нормирования прямым методом определяются индивидуальные и совокупные нормативы оборотных средств. Индивидуальные нормативы представляют собой нормативную потребность определенных видов оборотных средств, при которых организация может нормально осуществлять свою хозяйственную деятельность. Индивидуальные нормативы устанавливаются по таким видам материальных ценностей и затрат: животных на выращивании и откорме; сырье и материалах; таре и тарных материалах; топливо; строительных материалах; запасных частях; незавершенному производству; затратах последующих периодов; готовой продукции. Совокупный норматив оборотных средств выражается суммой индивидуальных нормативов.**

МЕТОД ПРЯМОГО РАСЧЕТА

- ▣ **Определение потребности в оборотном капитале прямым методом предусматривает выполнение расчетов на длительный период, если вдруг не меняются ассортимент продукции, технология производства, условия поставки и сбыта продукции. Исчисленный методом прямого расчета норматив ежегодно корректируется организацией с учетом изменений производственной программы и скорости обращения оборотного капитала.**
- ▣ **Для коррекции используется экономический метод.**

ОСОБЕННОСТЬ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ПОТРЕБНОСТИ В ОБОРОТНОМ КАПИТАЛЕ ЭКОНОМИЧЕСКИМ МЕТОДОМ

- заключается в том, что исчисленный методом прямого расчета норматив на текущий год делят на две части. К первой относят нормативы оборотных средств по статьям, размер которых напрямую зависит от объема затрат на производство: сырье, материалы, тара, незавершенное производство, готовая продукция (производственный норматив). Ко второй части включают те статьи нормируемых оборотных средств, размер которых напрямую не зависит от изменения затрат на производство: запасные части, расходы будущих периодов (непроизводственный норматив).
- Для определения норматива оборотного капитала на плановый год производственный норматив увеличивается соответствии с темпами роста производственной программы в плановом периоде. Непроизводственный норматив увеличивается на 50% от роста производственной программы. Полученная общая сумма нормативов уменьшается на сумму средств, высвобождаемых в результате планового (прогнозного) ускорение обращения оборотного капитала.

- Метод прямого расчета применяется в новых организациях, а также при необходимости обнаружения ненужных, избыточных, неликвидных производственных запасов; резервов сокращения длительности производственного цикла причин накопления готовой продукции на складах. Экономический метод расчета норматива оборотного капитала применяется в действующих организациях. Его также целесообразно использовать на уровне отраслевых министерств, ведомств, производственных объединений в процессе перспективного планирования или прогнозирования.

- В условиях стабильного состояния экономики и низкого уровня инфляции расчет потребности в оборотном капитале на более или менее длительный период времени можно выполнять **аналитическим методом** на основании укрупненных расчетов с использованием информации о состоянии показателей в предыдущие периоды. Полученные результаты корректируются на ожидаемую тенденцию росту производства.

- Укрупненные расчеты ведутся по несколько лет (3-5) и усредняются на основании соотношения:
- **$Пок = З + НДС + ДЗ - КЗ,$**
- где Пок - потребность в оборотном капитале;
- С - запасы;
- НДС - налог на добавленную стоимость;
- ДЗ, КЗ - соответственно дебиторская и кредиторская задолженность.

- Наиболее общий метод расчета потребности в оборотном капитале организации, относится к аналитическому, может быть определен на основании формулы:
- **$P_{ок} = P \times Kз,$**
- где P - объем реализованной продукции, определенный в бизнес-плане,
- $Kз$ - коэффициент загрузки оборотных средств за прошлые периоды.

- В практике нормирования оборотных активов допустимо использовать комбинированный подход в использовании указанных методов. Но при этом следует помнить о некоторых условности при применении аналитического и экономического методов, и поэтому их следует использовать для корректировки установленных норм и нормативов в часовых промежутках до очередного расчета с применением метода прямого расчета

ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ

- Различают три основных источника формирования оборотных средств предприятия:
- **1. Собственные оборотные средства предприятия.** Собственные оборотные средства образуются за счет средств уставного капитала при образовании предприятия и пополняются за счет прибыли предприятия.
- **2. Заемные оборотные средства** образуются за счет кредитов банков, фондов, предприятий и т.п. Принципы кредитования:
 - платность;
 - срочность;
 - возвратность;
 - целевой характер использования.
- **3. Привлеченные оборотные средства** – временно свободные средства предприятия другого назначения, используемые для пополнения оборотного капитала. Это все виды кредиторской задолженности предприятия (например, работникам по заработной плате, поставщикам за материальные ресурсы, бюджету по обязательным платежам и т.п.).

- ▣ **Политика управления оборотными активами**, представляющая часть общей финансовой стратегии предприятия, заключается в формировании необходимого объема и состава оборотных активов, рационализации и оптимизации структуры источников их формирования.

ПРОЦЕСС РАЗРАБОТКИ ПОЛИТИКИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ ВКЛЮЧАЕТ СЛЕДУЮЩИЕ ЭТАПЫ:

- 1. Анализ состава и состояния оборотных активов предприятия в предшествующем периоде;**
- 2. Определение общих принципов формирования оборотных активов предприятия;**
- Оптимизация объема оборотных активов;**
- Оптимизация соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов;**
- Обеспечение необходимой ликвидности оборотных активов;**
- Обеспечение повышения рентабельности оборотных активов;**
- Обеспечение минимизации потерь оборотных активов в процессе их использования;**
- 8. Формирование принципов формирования отдельных видов оборотных активов;**
- 9. Оптимизация структуры источников финансирования оборотных активов.**

УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ СРЕДСТВАМИ

- включает в себя управление товарно-материальными запасами, дебиторской задолженностью, денежными средствами и краткосрочными вложениями(ценными бумагами), управление оборотным капиталом включает управление оборотными средствами и краткосрочными обязательствами. Управление оборотным капиталом - это регулирование величины различных типов оборотных активов и краткосрочных обязательств.

Управление элементами оборотного капитала

Основные элементы оборотного капитала:

- *запасы*
- *дебиторская задолженность*
- *денежные активы*

Управление запасами

К запасам относятся: сырье, материалы, незавершенное производство, готовая продукция, товары для перепродажи

Цель управления запасами *состоит в обеспечении предприятия запасами, необходимыми для поддержания производственного процесса, при **минимальных** затратах*

Задачи управления запасами:

- *Определение количества единиц запасов, содержащихся на складе предприятия*
- *Определение количества единиц товаров, которое должно быть заказано в определенный момент времени*
- *Определение сроков выполнения заказов*

Управление запасами

Стратегии:

- **Консервативный подход - минимальны показатели рентабельности, но минимален и возможный риск**
- **Умеренный подход - средние показатели рентабельности и риска**
- **Агрессивный подход - наивысшие показатели эффективности производства, но и максимальный риск**

Управление запасами

Факторы, влияющие на объем запасов:

- **условия приобретения запасов (объемы партий поставки, частота заказа, возможные скидки и льготы);**
- **условия реализации готовой продукции (изменение объемов продаж, скидки в цене, состояние спроса, развитость и надежность дилерской сети);**
- **условия производственного процесса (длительность подготовительного и основного процесса, особенности технологии производства);**
- **издержки по хранению запасов (складские расходы, возможная порча, замораживание средств)**

Управление запасами

Оптимизация размера запасов — модель Уилсона (Economic Ordering Quantity model — EOQ)

Допущения модели:

- применяется для одного конкретного вида товара, количество которого непрерывно измеряется;
- уровень спроса на товар известен, постоянен в течение времени и независим;
- товар производится или закупается отдельными партиями;
- заказ приходит отдельной поставкой;
- время доставки и затраты по заказу постоянны;
- расход запасов непрерывен;
- не рассматривается случай дополнительной поставки товара;
- не рассматривается случай скидки за большой объем поставки;

Управление запасами

- **Затраты, которые связаны с заказом очередной партии запасов (включая расходы по транспортировке и приемке товаров) и не зависят от величины партии.**
- **Затраты по хранению товаров на складе в течение определенного времени, которые зависят от объема запасов.**

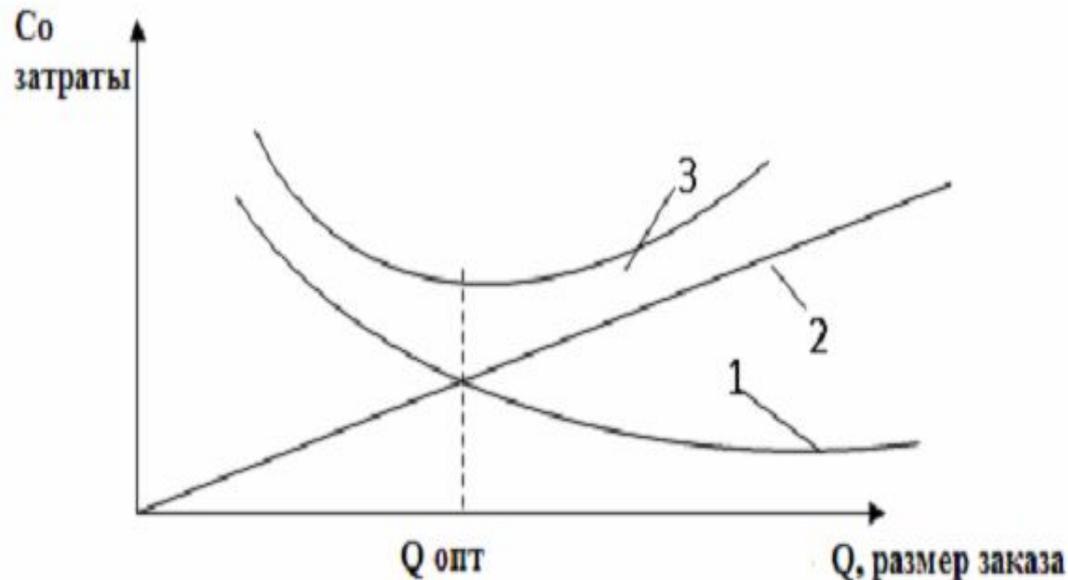


Рис. 1. Модель оптимальной партии поставки

(1 – затраты на выполнение заказа; 2 – затраты на хранение заказа; 3 – общие затраты)

Управление запасами

Общие годовые затраты, связанные с хранением запасов TCC (Total Carrying Cost):

$$TCC = C * Q / 2.$$

Годовые затраты, связанные с приобретением партии заказа TOC (Total Ordering Cost):

$$TOC = F * N = F * S / Q.$$

Совокупные годовые затраты, связанные с приобретением и хранением запасов TIC (Total Inventory Cost):

$$TIC = TCC + TOC = C * Q / 2 + F * S / Q,$$

C — стоимость хранения единицы запаса в год,

Q — объем заказа в единицах продукции;

S — годовая потребность предприятия в рассматриваемом товаре (в тех же единицах, что и Q);

N — число заказов в год, $N = S / Q$;

F — стоимость оформления партии заказа.

Управление запасами

$$EOQ = \sqrt{(2 F S / C)}.$$

Точкой возобновления заказа *RP* (Reorder Point) называется такое количество запаса на складе, при котором необходимо делать очередной заказ

***RP* — уровень запасов, при котором делается заказ :**

$$RP = MU * MD$$

***MU* — максимальная дневная потребность в сырье, ед.;**

***MD* — максимальное число дней выполнения заказа;**

Управление запасами

SS — наиболее вероятный минимальный уровень запасов (страховой запас), ед.;

$$SS = RP - AU * AD, \text{ тогда } RP = SS + AU * AD$$

где **AU** — средняя дневная потребность в сырье, ед.;

AD — средняя продолжительность выполнения заказа (от момента размещения до момента получения сырья), дн.;

MS — максимальный уровень запасов, ед., ед.;

$$MS = RP + EOQ - LU * LD,$$

LU — минимальная дневная потребность в сырье, ед.;

LD — минимальное число дней выполнения заказа.

Управление запасами

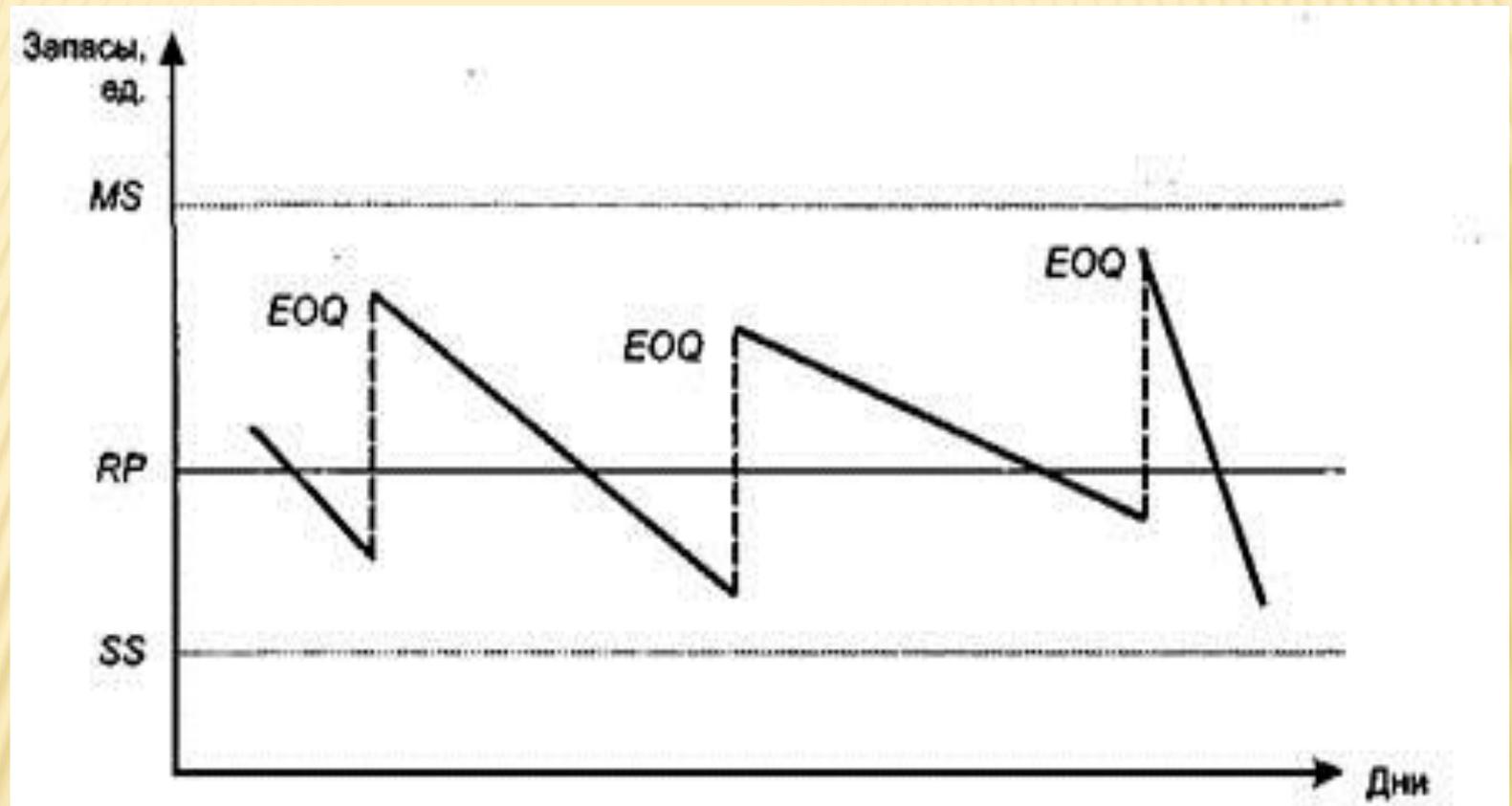


Рис. Динамика запасов в условиях оптимального управления запасами

Управление запасами

Пример:

Рассчитайте оптимальную партию заказа, при условии, что потребность в сырье – S – составляет 450 ед. в месяц, стоимость одной поставки- F - 1000 рублей и затраты на хранения – C – 1 ед. в месяц равны 28 рублям.

$$EOQ = \sqrt{(2*1000*450/28)} = 179 \text{ ед.}$$

Управление запасами

Пример расчета точки возобновления заказа.

Предприятие закупает у поставщика ткань.

Годовой объем закупок ткани составляет 8 200 м.

Максимальное число дней выполнения заказа – 7 дней. (1 неделя)

На предприятии ткань расходуется равномерно, и требуется резервный запас ткани, равный 150 м. (Примем в расчете, что в году 52 недели).

$$RP = SS + AU * AD$$

Средний расход ткани на единицу продолжительности заказа:

$$AU = 8\,200 \text{ м.} / 365 = 22,47 \text{ м.}$$

Точка возобновления заказа:

$$RP = 22,47 * 7 \text{ дн.} + 150 \text{ м.} = 308 \text{ м.}$$

Управление запасами

Оптимизация партии изделий запускаемых в производство

- **затраты на хранение запасов - изменяются пропорционально величине запаса;**
 - **затраты на переналадку оборудования, в расчете на единицу деталей уменьшаются при увеличении размера партии.**
- Следовательно, чем больше размер партии, тем меньше затраты на переналадку, но тем больше затраты на запасы незавершенного производства.**

$$\overline{x_0} = \sqrt{2D s/q}, \text{ где}$$

- x_0 - размер оптимальной партии,**
 D - общая (годовая) потребность в деталях данного вида,
 s - расходы на подготовку оборудования к новой партии,
 q - расходы на хранение одной детали

Система контроля над запасами ABC

Система контроля над запасами ABC - это система объемно-стоимостного анализа, позволяющего разделить все виды запасов на группы в соответствии с объемами реализации и величиной получаемой прибыли.

Пример:

Группа товаров	Доля в запасах, %	Доля в товарообороте, %
а	12	82
б	19	14
с	69	4

Затраты на управление запасами - 5 единиц на каждый товар. Затраты на содержание запасов и на доставку товаров - 500 единиц

Затраты на хранение и доставку: $12 \times 5 + 19 \times 5 + 69 \times 5 = 500$

$$12 \times 10 + 19 \times 5 + 69 \times 2,5 = 387,5$$

$$- 112,5$$

Система контроля над запасами ABC

Этапы:

- 1. Выбор критерия классификации** (цена закупки; прибыль от продаж; доля прибыли; доход от продаж; доля в обороте; рентабельность продаж; средний уровень запаса; доля в созданных запасах; период (скорость) оборота запаса).
- 2. Выделение классификационных групп.**
- 3. Составление таблицы ABC — анализа. (Расчеты и сортировку полученных результатов)**

Система контроля над запасами ABC

В категорию «А» включают наиболее дорогостоящие виды запасов с продолжительным циклом исполнения заказа, которые требуют постоянного мониторинга в связи с серьезностью финансовых последствий, вызываемых их недостатком.

В категорию «В» включают товарно-материальные ценности, имеющие меньшую значимость в обеспечении бесперебойного операционного процесса и формировании конечных финансовых результатов.

В категорию «С» включают все остальные товарно-материальные ценности с низкой стоимостью, не играющие значимой роли в формировании конечных финансовых результатов.

Управление дебиторской задолженностью

- **Управление дебиторской задолженностью** состоит в выработке и реализации политики цен и коммерческих кредитов, направленной на ускорение востребования долгов и снижения риска неплатежей
- Два подхода:
 - сравнение дополнительной прибыли с затратами и потерями, возникающими при изменении политики расчетов за реализованную продукцию;
 - сравнение и оптимизация размеров и сроков погашения дебиторской и кредиторской задолженностей.

Управление дебиторской задолженностью

Сравнение дополнительной прибыли с затратами и потерями, возникающими при изменении политики расчетов за реализованную продукцию;

Пример. *Предприятие ежегодно продает в кредит 600 тыс. ед. продукции по цене 10 руб. за единицу при ее себестоимости 7,5 руб; средний период погашения дебиторской задолженности — 25 дней; средняя норма прибыли на капитал — 20 %. Если смягчить условия расчетов с дебиторами, то прогнозируется увеличение объема реализации продукции на 15 %. При этом средний период погашения дебиторской задолженности увеличится до 45 дней, а сумма безнадежных долгов — на 100 тыс. руб. Определить, целесообразно ли идти на либерализацию условий кредита покупателям.*

Управление дебиторской задолженностью

Решение.

Дополнительная прибыль от увеличения объема реализации продукции:

$$600\,000 * 0,15 * (10 - 7,5) = 225 \text{ тыс. руб.}$$

Увеличение средней суммы дебиторской задолженности:

- при старых условиях расчетов: $DЗ_{ст} = 10 \cdot 600\,000 \cdot 25 / 365 = 411 \text{ тыс. руб.}$

- при новых условиях расчетов: $10 \cdot 600\,000 * 1,15 \cdot 45 / 365 = 851 \text{ тыс. руб.}$

Прирост дебиторской задолженности $DЗ = 851 - 411 = 440 \text{ тыс. руб.}$

Определим издержки, связанные с финансированием дополнительной дебиторской задолженности: $440 * 0,2 = 88 \text{ тыс. руб.}$

Прирост прибыли от изменения условий расчетов $225 - 88 - 100 = 37 \text{ тыс. руб.}$

Управление дебиторской задолженностью

Второй подход: максимальное использование возможностей сокращения финансового цикла за счет привлечения для финансирования дебиторской задолженности средств в расчетах с кредиторами за товары (работы, услуги).

- баланс дебиторской и кредиторской задолженности и контроль за сбалансированностью ДЗ за товары (работы, услуги) с КЗ за сырье и материалы.
- организовать расчеты с покупателями и поставщиками, чтобы уменьшить разность между средним периодом погашения дебиторской задолженности и средним периодом погашения кредиторской задолженности.

Управление дебиторской задолженностью

Способы управления средствами в расчетах с дебиторами:

- не предоставлять отсрочку платежа без предварительной проверки финансового состояния покупателя;
- договор о залоге имущества на сумму отсроченного платежа;
- факторинг;
- застраховать средства в расчетах от убытков по безнадежным долгам;
- контроль счетов дебиторов;
- оценка реального состояния дебиторской задолженности;
- система договоров с покупателями с гибкими условиями сроков и форм оплаты ;
- получение банковской гарантии на возмещение банком соответствующей суммы в случае невыполнения дебитором своих обязательств;
- применение гибких цен, которые согласуются с индексом инфляции и фактическим сроком оплаты товаров;
- премиальная система оплаты труда для персонала отдела сбыта в зависимости от эффективности мероприятий по увеличению продаж и получению платежей за отгруженную продукцию.

Управление дебиторской задолженностью

Контроль за дебиторской задолженностью

- ранжирование дебиторской задолженности по срокам ее возникновения (в днях); 0—30, 31—60, 61—90, 90—120, свыше 120.
- контроль безнадежных долгов с целью образования резерва.
- контроль своевременности погашения

Коэффициент погашаемости дебиторской задолженности:

$$\text{Кпдз} = \text{ДЗср} / \text{Выручка от реализации}$$

Коэффициент инкассации - доля оплаты ранее отгруженной продукции в текущем периоде.

- отражает темпы погашения дебиторской задолженности.
- расчет производится на основе реестра старения дебиторской задолженности

Управление дебиторской задолженностью

Пример1:

Сложилась следующая практика оплаты продукции. В месяц реализации оплачивается 70% стоимости продукции, в следующем месяце — 20%, в третьем месяце — 10%. Это значит, что коэффициент инкассации первого месяца равен 0,7, второго — 0,2, третьего — 0,1.

Управление дебиторской задолженностью

Пример 2. Использование коэффициентов инкассации

Дан объем продаж:

апрель — 50 т.р., май - 60 т.р., июнь — 70 т.р.

Практика поступления денежных средств составляет 70% в месяц продажи, 20% в следующем месяце, 8% в третьем месяце и 2% составляют неплатежи.

Необходимо определить планируемое поступление денежных средств в июне, если сохранится сложившаяся практика инкассации.

Планируемое поступление денежных средств в июне :

- поступления денежных средств за продажи июня = $0,7 \times 70$ тыс. руб. = 49 тыс. руб.
- поступления денежных средств за продажи мая = $0,2 \times 60$ тыс. руб. = 12 тыс. руб.
- поступления денежных средств за продажи апреля = $0,08 \times 50$ тыс. руб. = 4 тыс. руб.

Итого в июне компания получит 65 тыс. руб.

Управление дебиторской задолженностью

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (КОдз):

$$\text{КОдз} = \text{ВР} / \text{ДЗ},$$

где ВР — выручка (нетто) от реализации продукции (работ, услуг) в рыночных ценах;

ДЗ — средняя сумма дебиторской задолженности за расчетный период.

Период погашения дебиторской задолженности (ППДЗ)

ППДЗ = Число дней в данном периоде / КОдз.

ППдз = 360/КОдз.

Доля сомнительной дебиторской задолженности (со сроком погашения более 12 месяцев) в общем ее объеме:

ДЗсомн = Сомнительная дебиторская задолженность / Вся дебиторская задолженность.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ.