
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:

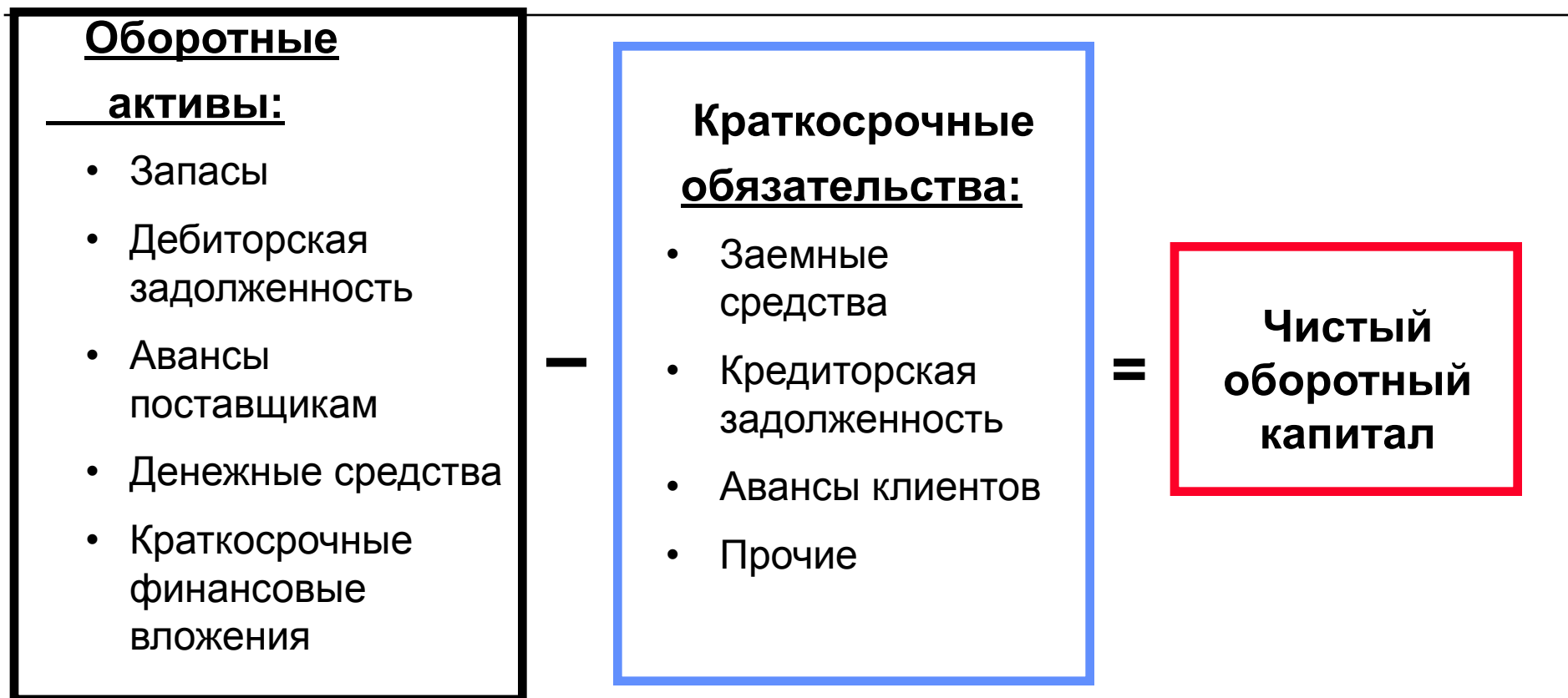
- оценить эффективность использования ресурсов в операционной деятельности организации;
- определить **ликвидность** баланса организации, то есть возможность своевременно погасить текущие обязательства;
- выяснить во что вкладывается чистый оборотный капитал организации в течение *«чистого» цикла*.

Величина и структура оборотных активов должна соответствовать потребностям организации.

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

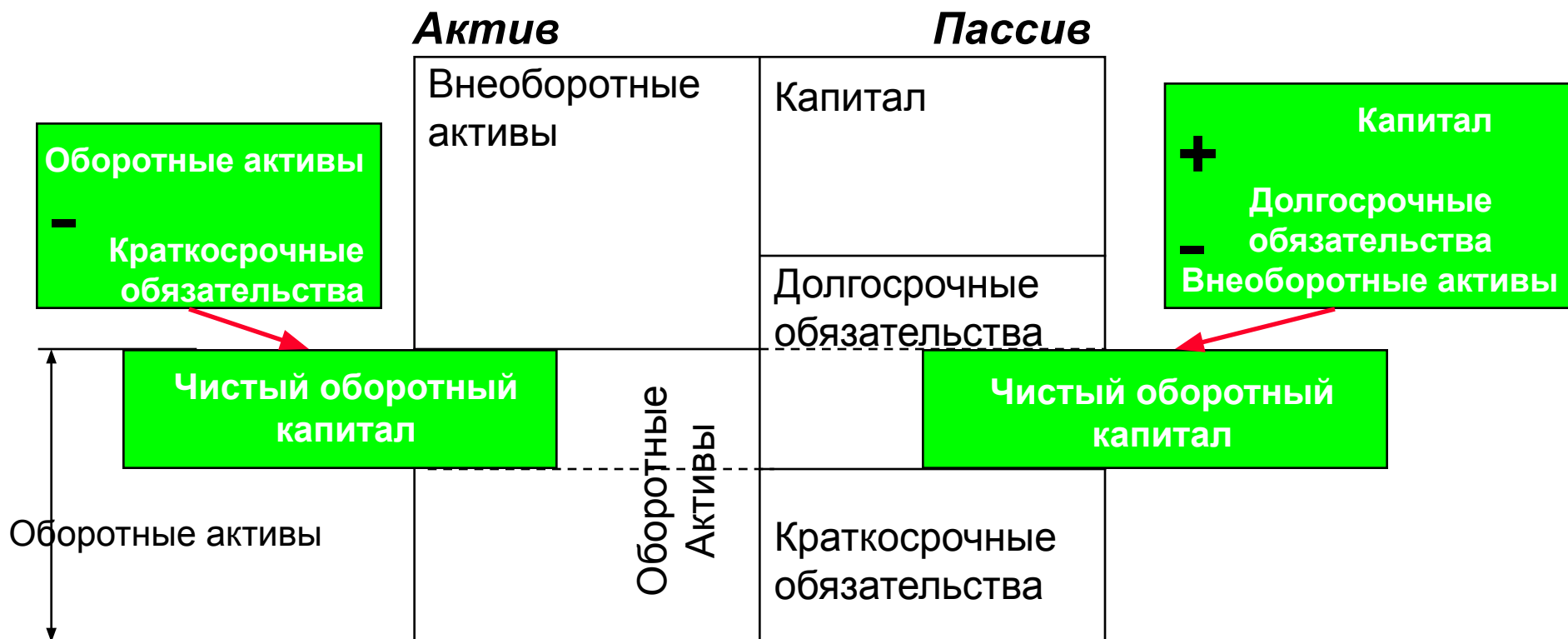
Чистый оборотный капитал

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.

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.

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

«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.



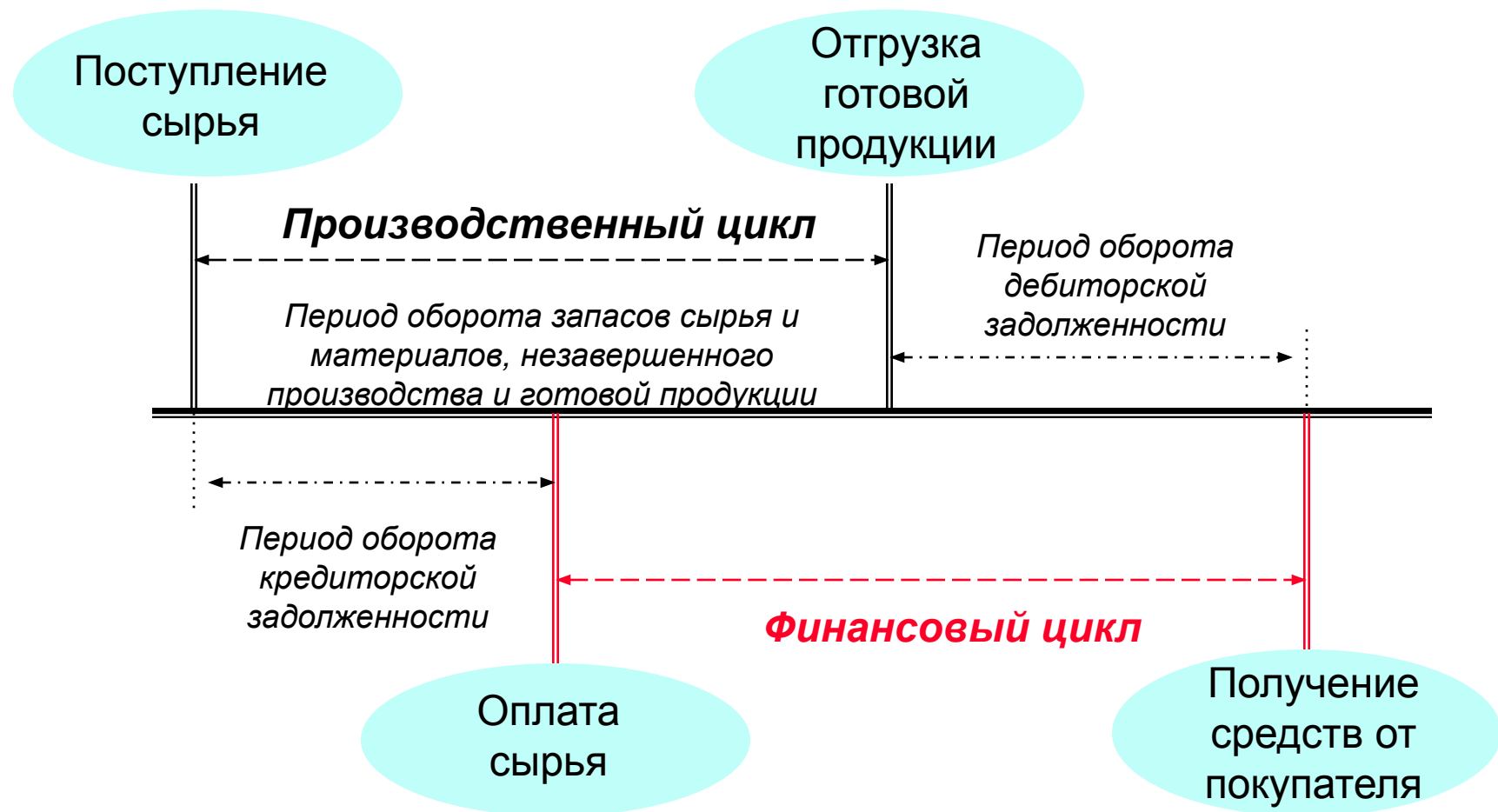
«затратный» цикл

- 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

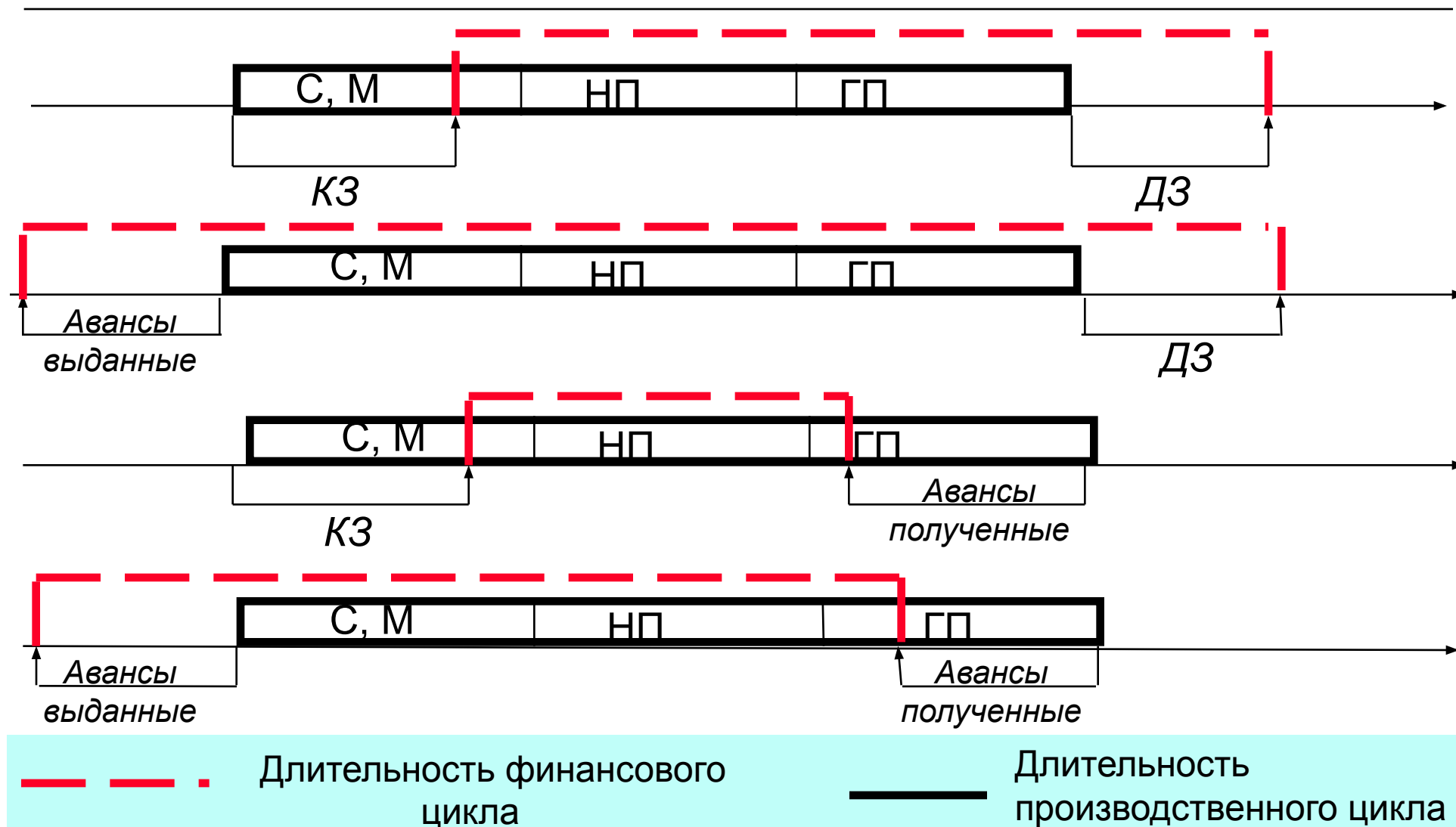
Уменьшение периода оборота дебиторской задолженности

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

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

Годовой объем продаж :	Продукт № 1 180 тыс. шт.		Продукт № 2 18 тыс. шт.		Продукт № 3 360 тыс. шт.		Общая потребность		(руб.
Показатель	Цена за шт.	Требуется в день	Цена за шт.	Требуется в день	Цена за шт.	Требуется в день	Требуется в день	Период оборота	Итого требуется
Объем продаж в день, (шт.)	500		50		1				
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
Потребность в финансиро- вании оборотных активов	255		22		148		425		10 000
Кредитор. задолженность	75	37	40	2 000	25	25	64	40	2 580
Авансы покупателей	-	500	-	-	-	000	500	-	000
Итого финансируется за счет краткосрочных обязательств	(37		(2		(25		(64		(2 580
	500)		000)		000)		500)		000)
Потребность в чистом оборотном капитале	217		20		123		361		7 420
	500		500		000		000		000

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.