

## Лекция: Управление оборотными активами предприятия

Вопрос 1 Экономическое содержание оборотных средств, их кругооборот и классификация

Вопрос 2 Определение потребности предприятия в оборотных средствах

Вопрос 3 Источники формирования оборотных средств

Вопрос 4 Показатели эффективности использования оборотных средств

### Вопрос 1 Экономическое содержание оборотных средств, их кругооборот и классификация

Оборотные средства предприятия – это авансированная в денежной форме стоимость для образования и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения в минимально необходимых размерах, обеспечивающих непрерывность процесса производства и своевременность осуществления расчетов.

Оборотные средства обеспечивают текущую деятельность предприятий и ее непрерывность.

В конкретной организации величина оборотных средств, их состав и структура зависят от характера и сложности производства, длительности производственного цикла, стоимости сырья, условий его поставки, принятого порядка расчетов и т.д. В различных отраслях удельный вес оборотных средств в имуществе организаций не одинаков.

Отличительной особенностью оборотных средств является то, что при правильной их организации и стабильной работе предприятия они не расходуются, а меняют свою форму. Совершая определенный кругооборот, они переходят из сферы обращения в сферу производства и обратно, принимая последовательно форму фондов обращения и оборотных производственных фондов.

Кругооборот оборотные средства совершают по формуле:

$$Д - Т \dots П \dots Т' - Д' \quad (3.1)$$

В процессе кругооборота оборотные средства проходят 3 стадии.

На первой стадии (Д – Т) оборотные средства из денежной формы переходят в производственные запасы.

На второй стадии (Т ... П ... Т') они участвуют в процессе производства и принимают форму незавершенного производства, а затем готовой продукции. Результатом этой стадии является переход оборотных средств из производственной формы в товарную. С момента передачи готовых изделий на склад оборотные средства переходят в запасы готовой продукции на складе, затем в товары отгруженные, и, наконец, в денежные средства в виде выручки от реализации.

На третьей стадии, стадии реализации ( $T' - D'$ ) оборотные средства вновь находятся в сфере обращения. Оборотные средства из товарной формы вновь переходят в денежную.

Совершая полный кругооборот оборотные средства функционируют на всех стадиях одновременно, что обеспечивает непрерывность процессов производства и обращения. К концу кругооборота оборотные средства будут в том же объеме, что и в начале кругооборота. Однако размеры первоначальной суммы денег ( $D$ ) и выручки от реализации ( $D'$ ) не совпадают по величине. Причиной несовпадения является финансовый результат от реализации (прибыль или убыток).

Замедление кругооборота оборотных средств или чрезмерное их накопление на одной из стадий создает затруднения в финансировании расходов.

Если фактическое наличие оборотных производственных фондов и фондов обращения меньше их потребности, то предприятие не сможет обеспечить запланированный выпуск и реализацию продукции, что в конечном итоге приведет к неплатежеспособности и финансовой неустойчивости.

Объем расходуемых в производстве материальных ценностей и сумма оборотных средств не совпадают по своей величине. Оборотные средства в процессе производства не расходуются, а авансируются и возвращаются после одного кругооборота, чтобы вступить в другой, меняя при этом свою форму.

Для правильного управления оборотными средствами нужна их классификация.

Оборотные средства классифицируются по различным признакам:

1) по функциональному назначению с учетом особенностей участия в процессе производства и реализации продукции:

- оборотные производственные фонды;
- фонды обращения.

*Оборотные производственные фонды* – это часть средств производства, которая участвует в одном производственном цикле, изменяет свою первоначальную форму, превращаясь из предметов труда в готовую продукцию и полностью переносит свою стоимость на эту продукцию. К оборотным производственным фондам относятся производственные запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов.

*Фонды обращения* – это часть оборотных средств, которые функционируют в сфере обращения, обеспечивают ресурсами эту сферу и достижение единства производства и обращения. Они непосредственно не участвуют в процессе производства. К фондам обращения относятся: готовая продукция на складе, товары отгруженные, дебиторская задолженность, денежные средства на счетах в банке и в кассе предприятия.

2) по принципам организации и планирования оборотных средств:

– нормируемые, величину которых можно достаточно точно рассчитать на перспективу (год и более);

– ненормируемые, потребность в которых определяется в оперативном порядке на более короткие промежутки времени.

Эта группировка базируется на воспроизводственной функции оборотных активов. В постоянном обороте каждого предприятия должны находиться необходимые размеры производственных запасов, незавершенного производства и готовой продукции. Эти активы подлежат нормированию, а остальные элементы оборотных средств (дебиторская задолженность, денежные средства) относятся к ненормируемым. Но отсутствие норм по этим элементам не означает, что их величина может изменяться произвольно и за ними не осуществляется контроль. Управление дебиторской задолженностью и денежными потоками осуществляется иными методами и способами. Предприятия должны определять оптимальное наличие денежных средств на счетах в банке, контролировать соблюдение лимитов денег в кассе, планировать потоки денежных средств и т.д.

Нормируемые оборотные средства являются преимущественно объектом планирования при разработке бизнес-планов, годовых финансовых планов, а ненормируемые – при планировании потоков денежных средств и составлении отраслевых финансовых планов.

3) в зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства:

– абсолютно ликвидные (денежные средства на счетах в банке и в кассе, краткосрочные финансовые вложения);

– ликвидные (быстрореализуемые – товары отгруженные, срок оплаты которых не наступил; непросроченная дебиторская задолженность, товары для перепродажи);

– труднореализуемые (полуфабрикаты, незавершенное производство, залежалые товары на складе, сомнительная дебиторская задолженность).

Эта классификация характеризует качество средств, находящихся в обороте предприятия и обеспечивает выявление тех активов, реализация которых маловероятна. Деление оборотных средств по степени ликвидности является достаточно условным и зависит от конкретной ситуации, складывающейся в данный период. Может быть ситуация, когда готовая продукция реализуется быстрее, чем наступят сроки погашения дебиторской задолженности. Поэтому для каждого предприятия эта группировка индивидуальна.

4) по степени риска вложений:

– с минимальным риском вложений. В эту группу включаются денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;

– с малым риском вложений (непросроченная дебиторская задолженность, готовая продукция на складах, пользующаяся спросом);

– со средним риском вложений (незавершенное производство, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы).

– с высоким риском вложений капитала (залежалые производственные запасы, сомнительная дебиторская задолженность, сверхнормативные остатки незавершенного производства, готовая продукция, не пользующаяся спросом).

5) по источникам формирования и финансирования:

– собственные;

– заемные (привлеченные).

Деление оборотных средств по источникам формирования на собственные и заемные (привлеченные) имеет принципиальное значение для функционирования предприятий. Наличие у предприятия собственных оборотных средств играет решающую роль для обеспечения его платежеспособности и финансовой устойчивости.

*Собственные оборотные средства* – это та часть оборотных средств, которая сформирована за счет собственных источников предприятия.

Заемные оборотные средства представлены банковскими кредитами и займами. Эти средства вовлекаются во временное пользование. Основным условием кредитования предприятия является его кредитоспособность. Предприятия привлекают средства в оборот и в виде кредиторской задолженности. В отличие от банковских кредитов, предоставляемых за плату, займы и кредиторская задолженность могут быть бесплатными источниками пополнения оборотных средств.

## Вопрос 2 Определение потребности предприятия в оборотных средствах

Эффективность деятельности предприятия во многом зависит от правильного определения потребности в оборотных средствах.

*Нормирование оборотных средств* – процесс расчета той части оборотных средств в виде запасов и затрат, которая необходима предприятию для обеспечения нормального бесперебойного процесса производства и реализации продукции и расчетов.

*Цель нормирования* – определить оптимальный размер оборотных средств предприятия, вовлекаемых на определенный срок в сферу производства и обращения. В процессе нормирования устанавливаются частные и совокупные нормативы оборотных средств.

Процесс нормирования состоит из двух последовательных этапов.

На первом этапе разрабатываются нормы запаса по каждому элементу нормируемых оборотных средств.

*Норма* – относительная величина, которая характеризует отношение необходимого предприятию запаса материальных ценностей к определенному показателю его деятельности. Она устанавливается в днях запаса или в процентах к определенной базе.

Например, норма оборотных средств по сырью, материалам и другим аналогичным ценностям устанавливается в днях их расхода к расходу по смете затрат на производство, по незавершенному производству – в днях к затратам на товарную или валовую продукцию, по готовой продукции - в днях к объему выпуска товарной продукции.

При относительно неизменных условиях производства нормы являются длительно действующими.

На втором этапе исходя из норм запаса рассчитывается норматив оборотных средств.

*Норматив оборотных средств* – минимально необходимая сумма денежных средств, авансированная в оборотные производственные фонды и фонды обращения, обеспечивающая нормальную работу предприятия, т.е. это денежное выражение планируемого запаса соответствующего элемента нормируемых оборотных средств. Его величина определяется на конкретный период времени путем умножения нормы на тот показатель по отношению к которому она установлена.

Используются следующие три метода нормирования оборотных средств:

- метод прямого счета;
- экономико-аналитический;
- коэффициентный.

*Метод прямого счета* предусматривает расчет длительно действующих норм и ежегодных нормативов оборотных средств с учетом факторов, влияющих на их величину на конкретном предприятии (объем производства, нормы расхода материальных ценностей, длительность производственного цикла, условия снабжения и сбыта продукции и др.).

При использовании экономико-аналитического метода норма запасов оборотных средств на планируемый год принимается в расчет в размере фактически сложившихся остатков соответствующих ценностей по каждому элементу с учетом их корректировки и исключения из расчета излишних, не используемых в производстве ценностей, аннулированных и снятых с производства запасов.

*Коэффициентным методом* осуществляется расчет норматива оборотных средств в целом по предприятию. По оборотным средствам, величина которых непосредственно зависит от изменения объемов производства (сырье, материалы, готовая продукция, незавершенное производство) плановый норматив определяется путем корректировки норматива отчетного года на темпы изменения объемов производства, цен на сырье, материалы и планируемое ускорение оборачиваемости оборотных средств. По группе оборотных средств, величина которых не изменяется или мало изменяется в зависимости от объемов производства (запчасти, расходы будущих периодов) норматив принимается в расчет либо на уровне фактически сложившегося за отчетный период, либо с учетом установившихся пропорций между нормативом оборотных средств первой и второй группы.

Основным методом нормирования оборотных средств является метод прямого счета. Его сущность заключается в том, что нормы запаса и однодневный расход определяется по каждому виду материальных ценностей, а затем путем суммирования рассчитывается потребность в целом по статье. Совокупный норматив включает следующие частные нормативы: по производственным запасам, по незавершенному производству, расходам будущих периодов и запасам готовой продукции.

Норматив оборотных средств по сырью, материалам и другим аналогичным ценностям определяется по формуле:

$$N = O_p * D, \quad \dots \dots \dots (3.2)$$

где  $O_p$  – однодневный расход сырья, материалов и других аналогичных ценностей в плановом периоде;

$D$  – норма запаса в днях.

$$O_p = \frac{\text{Плановый расход сырья, материалов и др. аналогичных ценностей за период}}{\text{Число дней в периоде}}$$

$$D = D_1 + D_2 + D_3 + D_4 + D_5 + D_6, \quad (3.3)$$

где  $D_1$  – транспортный запас (время нахождения в пути);

$D_2$  – время на предоплату (время с момента перечисления денежных средств до поступления материалов);

$D_3$  – время на приемку, разгрузку, сортировку и складирование материальных ценностей;

$D_4$  – технологический запас (время на подготовку сырья и материалов к запуску в производство);

$D_5$  – текущий запас (время между поставками). Обычно принимается равным половине среднего интервала между поставками;

$D_6$  – страховой запас. Обычно его принимают по величине до 50 % от нормы текущего запаса.

К незавершенному производству относится продукция (работы), не прошедшие всех стадий, предусмотренных технологическим процессом, а также изделия неукомплектованные, не прошедшие испытания и технологическую приемку. Величина норматива по незавершенному производству определяет сумму необходимых предприятию денежных средств для авансирования вложений в расходуемые на производство сырье, материалы, электроэнергию, заработную плату и др.

$$N_{нп} = O_z * T_p * K_z, \dots \dots \dots (3.4)$$

где  $O_z$  – однодневные затраты в планируемом периоде на производство продукции, работ, услуг;

$T_{п}$  – длительность производственного цикла в днях;  
 $K_{з}$  – коэффициент нарастания затрат.

(3.5)

$$O_{з} = \frac{\text{Общая сумма затрат на производство продукции, работ, услуг в планируемом периоде}}{\text{Количество дней в периоде}}$$

Длительность производственного цикла определяется периодом от первой технологической операции до полного изготовления изделия и рассчитывается по формуле:

$$T_{п} = T_1 + T_2 + T_3 + T_4, \dots \dots \dots (3.6)$$

где  $T_1$  – период непосредственной технологической обработки изделий;  
 $T_2$  – время нахождения в транспортном запасе;  
 $T_3$  – время нахождения в оборотном запасе, т.е. время нахождения изделий у рабочих мест до и после обработки;  
 $T_4$  – время нахождения в страховом запасе.

Коэффициент нарастания затрат может рассчитываться различными методами. Наиболее простой метод представлен формулой:

(3.7)

$$K_{з} = \frac{E + 0,5 * П}{E + П},$$

где  $E$  – сумма единовременных затрат в начале производственного цикла;

$П$  – последующие затраты.

Готовой продукцией считается продукция, прошедшая все стадии технологического процесса, принятая ОТК и сданная на склад готовой продукции. Норматив оборотных средств по готовой продукции рассчитывается по формуле:

$$N_{гп} = O_{д} * Д, \dots \dots \dots (3.8)$$

где  $O_{д}$  – однодневный выпуск готовой продукции в плановом периоде в оценке по производственной себестоимости;

$Д$  – норма запаса в днях.

(3.9)

$$O_{д} = \frac{\text{Плановый выпуск продукции по производственной себестоимости}}{\text{Количество дней в периоде}}$$

Норма запаса в днях по готовой продукции зависит от:

- времени на накопление партии;
- времени на упаковку и маркировку;
- частоты подачи транспортных средств;
- времени на погрузку, т.е. от периодичности отгрузки.

На основе частных нормативов рассчитывается *совокупный норматив оборотных средств*. Совокупный норматив характеризует общую потребность предприятия в оборотных средствах на конец планируемого периода. Он представляет собой сумму исчисленных нормативов по всем элементам оборотных средств. Сопоставление совокупного норматива на конец и начало планируемого периода определяет его изменение: прирост или уменьшение.

Прирост совокупного норматива должен находить отражение в финансовом плане предприятия и требует определения источников его покрытия. Ими могут быть нераспределенная или чистая прибыль, прирост устойчивых пассивов, доходы от эмиссии ценных бумаг, а также заемные источники в виде банковских кредитов.

### Вопрос 3 Источники формирования оборотных средств

Первоначальное формирование оборотных средств осуществляется на стадии создания предприятия. Источниками собственных оборотных средств в этот период являются средства учредителей, выручка от реализации акций, целевое финансирование из бюджета. Эти средства образуют стартовый оборотный капитал. При недостатке этих источников в оборот привлекаются банковские кредиты. В процессе функционирования предприятия потребность в оборотных средствах меняется по сравнению с их стартовой величиной.

На действующих предприятиях финансирование оборотных средств должно решать две задачи:

- 1) финансирование прироста совокупного норматива оборотных средств;
- 2) финансирование недостатка собственных оборотных средств.

Финансирование прироста совокупного норматива оборотных средств обеспечивается за счет собственных, приравненных к собственным источникам и заемных средств.

К собственным источникам относятся:

- чистая прибыль отчетного периода;
- нераспределенная прибыль прошлых лет;
- остатки фондов и резервов предприятия, временно не используемых по целевому назначению.

Приравненные к собственным источникам (устойчивые пассивы) – средства, не принадлежащие данному предприятию, но находящиеся в



постоянном его обороте. Эти средства в сумме минимального остатка используются в качестве источника формирования оборотных средств.

Заемные средства покрывают временную дополнительную потребность в ресурсах. Это банковские и коммерческие кредиты, кредиторская задолженность, образование которой в пределах установленных сроков оплаты счетов правомерно.

Недостаток собственных оборотных средств определяется путем сравнения их фактических остатков с нормативом на определенную дату. Недостаток собственных оборотных средств в большинстве случаев является результатом инфляционных процессов и непредвиденного удорожания производственных запасов, недополучения запланированной прибыли, нерационального ее распределения. Недостаток собственных оборотных средств должен покрываться только за счет собственных источников.

#### Вопрос 4 Показатели эффективности использования оборотных средств

Экономическая эффективность использования оборотных средств выражается в полезном результате, полученном предприятием в процессе осуществления своей деятельности. Она определяется показателями оборачиваемости.

Оборачиваемость оборотных средств – длительность одного полного кругооборота средств от приобретения производственных запасов и выплаты заработной платы до реализации готовой продукции и поступления денежных средств на расчетный счет предприятия.

*Оборачиваемость оборотных средств* характеризуется следующими показателями:

1) коэффициент оборачиваемости. Определяется как отношение суммы выручки от реализации продукции (работ, услуг) к среднему остатку оборотных средств:

$$K_{об} = \frac{\text{Выручка-нетто}}{\text{Средняя величина оборотных средств}} \quad (3.10)$$

Означает, сколько оборотов совершили оборотные средства в течение анализируемого периода.

3) Коэффициент закрепления оборотных средств (3.11)

$$K_{з} = \frac{\text{Средняя величина оборотных средств}}{\text{Выручка-нетто}}$$

Означает, сколько оборотных средств находится на каждый рубль реализации.

3) Длительность одного оборота (в днях) (3.12)

$$\text{Или} \quad \text{П} = \frac{\text{Количество дней в периоде}}{\text{Коб}} \quad (3.13)$$

$$\text{П} = \frac{\text{Средняя величина оборотных средств}}{\text{Выручка-нетто}} \times \text{Количество дней в периоде}$$

В процессе изучения оборотных средств рассчитывают показатели оборачиваемости отдельных их элементов:

а) производственных запасов: (3.14)

$$\text{Коб пз} = \frac{\text{Себестоимость реализованной продукции}}{\text{Средняя величина запасов}}$$

б) дебиторской задолженности: (3.15)

$$\text{Коб дз} = \frac{\text{Выручка-нетто}}{\text{Средняя величина дебиторской задолженности}}$$

в) оборачиваемость денежных средств в днях. Это период времени между платежами за сырье и рабочую силу и погашением дебиторской задолженности.

$$\text{П дс} = \text{Ппз} + \text{Пдз} - \text{Пкз}, \quad (3.16)$$

где Ппз – период оборота производственных запасов,

Пдз – период оборота дебиторской задолженности,

Пкз – период оборота кредиторской задолженности.

Под влиянием изменения оборачиваемости оборотные средства либо высвобождаются (–) из оборота (ускорение оборачиваемости), либо необходимо дополнительное вовлечение средств в оборот (+) при замедлении оборачиваемости.

$$\pm \text{Э} = \frac{\text{Выручка отчетного периода}}{\text{Дни в периоде}} \times (\text{Потч} - \text{Пбаз}), \quad (3.17)$$

где Потч и Пбаз – период оборота средств в отчетном и базисном периоде.

Обобщающим показателем эффективности использования оборотных средств является показатель их рентабельности.

Рентабельность оборотных средств рассчитывается по формуле:

$$R = \frac{\text{---}}{C} \times 100,$$

где П – прибыль

ОС – средняя величина оборотных средств.

#### Вопросы для самоконтроля

1. Дайте определение оборотных средств предприятия.
2. Назовите состав оборотных средств предприятия.
3. Что такое структура оборотных средств?
4. Охарактеризуйте стадии кругооборота оборотных средств.
5. Назовите источники формирования оборотных средств.
6. Как определить величину собственных оборотных средств.
7. Какими методами можно определить плановую потребность в оборотных средствах?
8. Какие показатели характеризуют эффективность использования оборотных средств?
9. Как рассчитать абсолютное и относительное высвобождение оборотных средств?

#### Тесты для самопроверки:

##### 1) Состав оборотных средств представляет собой:

1. Соотношение отдельных элементов оборотных средств.
2. Совокупность оборотных производственных фондов и фондов обращения.
3. Перечень элементов, составляющих оборотные производственные фонды и фонды обращения.

##### 2) К нормируемым оборотным средствам относятся:

1. Незавершенное производство, производственные запасы, готовая продукция на складе.
2. Денежные средства на расчетном счете, средства в расчетах с дебиторами, денежные средства в кассе.
3. Незавершенное производство, денежные средства на расчетном счете.

##### 3) Норма оборотных средств измеряется обычно:

1. В рублях.
2. В натуральных единицах.
3. В нормо-часах.
4. В днях.
5. В условно-натуральных единицах.

##### 4) При планировании оборотных активов могут быть использованы методы:

1. Балансовый.
2. Экономико-аналитический.

3. Коэффициентный.
4. Метод прямого счета.

5) Совокупный норматив оборотных активов это:

1. Общий расход отдельных элементов оборотных средств за период.
2. Сумма нормативов по отдельным элементам оборотных средств.
3. Общий прирост оборотных средств за период.

6) Как изменится длительность одного оборота при замедлении оборачиваемости оборотных средств предприятия?

1. Увеличится.
2. Уменьшится.
3. Останется без изменений.

7) Результатом ускорения оборачиваемости оборотных средств является:

1. Высвобождение части оборотных средств.
2. Привлечение в оборот дополнительных средств.
3. Снижение объема реализуемой продукции.

8) Коэффициент оборачиваемости оборотных средств рассчитывается как частное от деления:

1. Среднего остатка оборотных средств на объем реализованной продукции за анализируемый период.
2. Количества дней в анализируемом периоде на средний остаток оборотных средств.
3. Объема реализованной продукции за анализируемый период на средний остаток оборотных средств.

9) Эффективность использования оборотных средств напрямую характеризуется:

1. Выручкой от реализации продукции.
2. Остатком денежных средств на расчетном счете.
3. Оборачиваемостью оборотных средств.
4. Объемами производства продукции.
5. Ритмичностью процесса производства.

10) Какими показателями измеряется оборачиваемость оборотных средств:

1. Коэффициентом закрепления оборотных средств.
2. Коэффициентом текущей ликвидности активов.
3. Коэффициентом оборачиваемости оборотных средств.
4. Продолжительностью одного оборота оборотных средств.
5. Показателем рентабельности продаж.