

# Тема. Оборотный капитал предприятия

1. Сущность оборотного капитала и его основных элементов.
2. Источники формирования оборотного капитала и показатели его оценки.
3. Запасы как основной элемент оборотного капитала предприятия. Их значение, классификация и показатели оценки.
4. Экономические методы управления запасами.

# ЛИТЕРАТУРА

## ■ Основная

- Сергеев И.В. Экономика организации (предприятия): Учеб. пособ. - М.: Финансы и статистика, 2008. - 575 с.

## ■ Нормативно-справочная

1. ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов»
2. ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений»
3. ПБУ 3/2006 «Учет активов и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте»
4. Методические указания по проведению анализа финансового состояния организации: Утверждено приказом ФСФО РФ от 23.01.2001 №16.

## ■ Дополнительная

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. / И. А. Бланк.— К.: Ника-Центр, 2007. – 528 с.
2. Бланк И.А. Управление денежными потоками.— К.: Ника-Центр, 2007.—752с
3. Радионов Р. А. Логистический менеджмент. Нормирование и управление товарными запасами и оборотными средствами в коммерческом предприятии: М.: А-Приор, 2008. – 480 с.
4. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 4-е изд., перераб. и доп. / Г. В. Савицкая. – Минск: ООО «Новое знание», 2008. – 688с. .
5. Экономика, анализ и планирование на предприятии торговли: Учеб. пособие /Под ред. А.Н.Соломатина. –СПб:Питер, 2009. – 560с.

- 1. Сущность оборотного капитала и его основных элементов**

- **Оборотный капитал** (*оборотные средства; текущие активы*) - ресурсы, используемые предприятием для создания производственных запасов и авансирования затрат.
- Он используется полностью в течение одного производственного цикла и переносит свою стоимость на готовую продукцию.

- От состояния оборотного капитала и его использования зависят многие показатели деятельности предприятия (выручка, уровень издержек, прибыль), а, следовательно, и его платежеспособность, финансовое положение, конкурентоспособность.
- В целях обеспечения нормальной деятельности необходимо иметь экономически обоснованную величину оборотного капитала. Излишние накопления сырья, товаров и денежных средств приводят к их отвлечению из оборота ("замораживанию") со всеми отрицательными последствиями.

# Стадии кругооборота оборотного капитала

- Денежная стадия
- Производительная стадия
- Товарная стадия

# КЛАССИФИКАЦИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

- По размещению в воспроизводственном процессе – оборотные производственные фонды и фонды обращения;
- По принципам организации и регулирования - нормируемые и ненормируемые элементы оборотного капитала;
- По источникам формирования – собственный, заемный и привлеченный оборотный капитал;
- По ликвидности – абсолютно ликвидные средства, быстро реализуемые средства, медленно реализуемые средства;
- По степени риска вложения капитала – оборотный капитал с минимальным, малым, средним, высоким риском вложений;
- По материально-вещественному содержанию:  
Запасы сырья, материалов, полуфабрикатов; -Запасы готовой продукции; -Дебиторская задолженность; - Краткосрочные финансовые вложения; - Денежные средства; -Прочие;
- По периоду функционирования - постоянный оборотный капитал (системная часть) и переменный оборотный капитал (варьирующая часть)

# Оборотный капитал

## Оборотные производственные фонды

Производственные запасы

Незавершенное производство

Прочие, в т.ч. расходы

Нормируемая часть оборотного капитала

## Фонды обращения

Готовая продукция на складе

Продукция отгруженная

Денежные средства в банках и в кассе

Дебиторы

Ненормируемая часть оборотного капитала

- ***Сырье*** - предметы труда, которые еще не прошли промышленной переработки (уголь, нефть, хлопок, дерево).

- ***Материалы*** – это предметы труда, которые прошли первичную обработку в промышленности (металлы, ткани, пиломатериалы).
- Различают основные и вспомогательные материалы.
- К основным материалам относятся материалы, составляющие главное вещественное содержание новой продукции (металл на машиностроительном заводе).
- К вспомогательным материалам относятся материалы, которые нужны для придания продукции внешнего вида или определенных свойств (лак, краска), либо для обеспечения нормальной работы техники (смазочные и обтирочные материалы).

- **ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ** - обязательства покупателей или других клиентов перед предприятием по выплате денег за предоставленные товары или услуги.

- **Дебиторская задолженность, связанная с реализацией товаров**, включает в себя счета к получению, векселя к получению.
- **Дебиторская задолженность, не связанная с реализационной деятельностью**, включает авансы служащим, депозиты для покрытия убытков, дивиденды и проценты к получению и т.д.

## ■ **ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ПО СРОКАМ ПОГАШЕНИЯ:**

1. платежи по которой ожидаются более, чем через 12 месяцев после отчетной даты;
2. платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты.

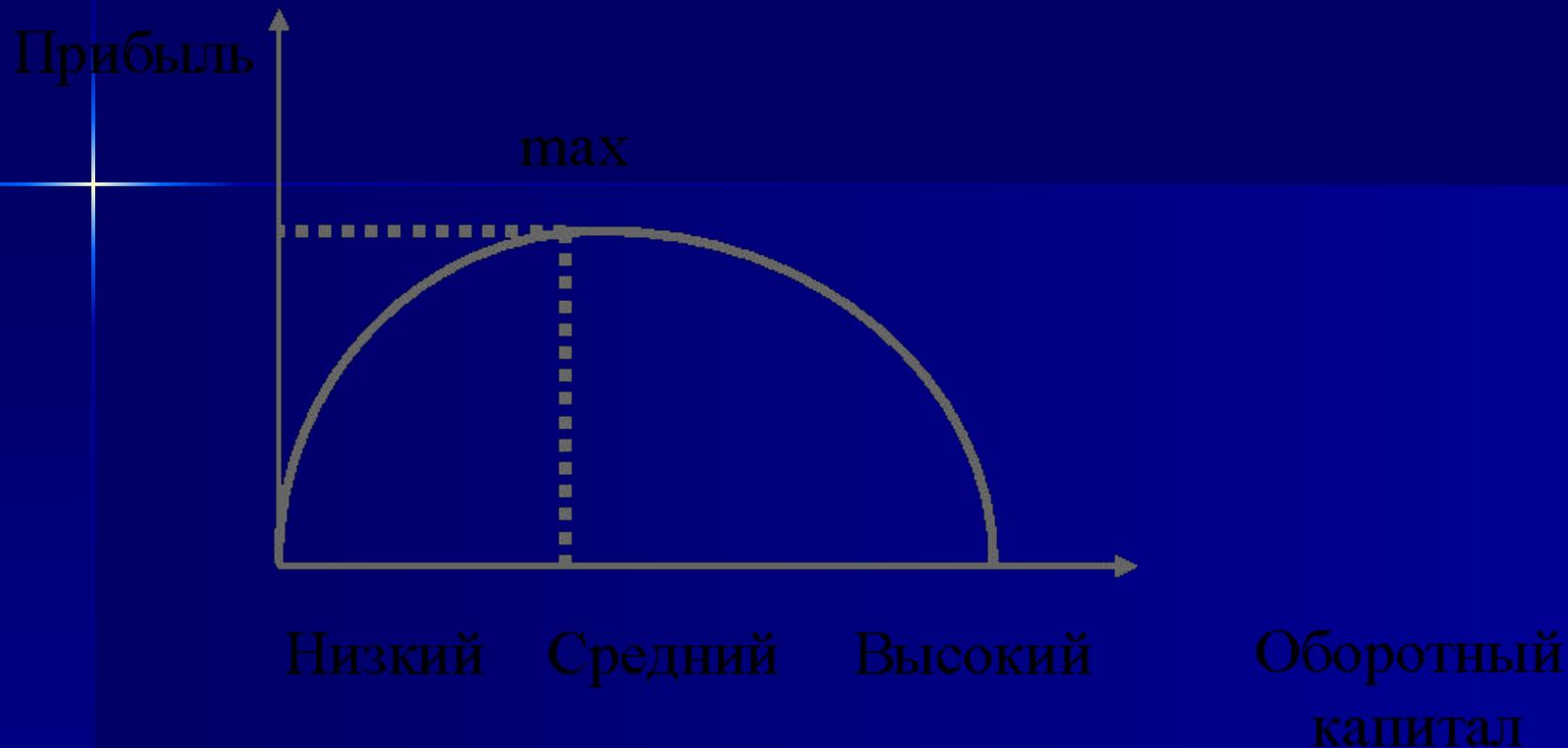
В составе обеих групп: покупатели и заказчики, векселя и счета к получению, задолженность дочерних и зависимых обществ, авансы выданные и т.д.

■ ***КРАТКОСРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ  
ВЛОЖЕНИЯ:***

1. займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев
2. собственные акции, выкупленные у акционеров
3. ценные бумаги других предприятий и т.д.

## ■ *ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА:*

1. деньги в кассе
2. на расчетном счете
3. на валютном счете
4. прочие денежные средства



Зависимость прибыли предприятия от размера оборотного капитала

**2. Источники  
формирования  
оборотного капитала.  
Показатели оценки  
оборотного капитала.**

- **ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ  
ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА:**

- собственные
- заемные
- привлеченные

# **СОБСТВЕННЫЕ ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА:**

## **1. Прибыль, акционерный капитал**

### **1. Устойчивые пассивы (приравненные к собств.):**

- 1) минимальная переходящая из месяца в месяц задолженность по оплате труда работникам предприятия;
- 2) резервы на покрытие предстоящих расходов;
- 3) минимальная переходящая задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами;
- 4) средства кредиторов, полученные в качестве предоплаты за продукцию (товары, услуги);
- 5) средства покупателей по залогам за возвратную тару;
- 6) переходящие остатки фонда потребления и др.

**ЗАЕМНЫЕ ИСТОЧНИКИ  
ФОРМИРОВАНИЯ ОБОРОТНОГО  
КАПИТАЛА - ЭТО  
краткосрочные кредиты банка**

## **ПРИВЛЕЧЕННЫЕ ИСТОЧНИКИ-**

кредиторская задолженность всех видов, а также средства целевого финансирования до их использования по прямому назначению (фонды, резервы и др.).

▪

- *Чистый оборотный капитал* (Чистый рабочий капитал, Net Working Capital, NWC, собственные оборотные средства - СОС) показывает, в каком размере текущие активы покрываются собственными и долгосрочными источниками средств.

- СПОСОБ «СНИЗУ»

- **Чистый оборотный капитал** = текущие активы – текущие пассивы (текущие обязательства).

- Эта часть оборотных активов покрыта собственными средствами и долгосрочными обязательствами. Т.о., чистый оборотный капитал – это СОС.

- СПОСОБ «СВЕРХУ»

- **Чистый оборотный капитал** = (собственные средства + долгосрочные обязательства) - внеоборотные активы.

$$\text{ЧОК} = \text{СК} + \text{ДО} - \text{ВА} = \text{ТА} - \text{ТП}$$

ЧОК – чистый оборотный капитал (собственные оборотные средства -СОС);

СК – собственные источники формирования оборотного капитала;

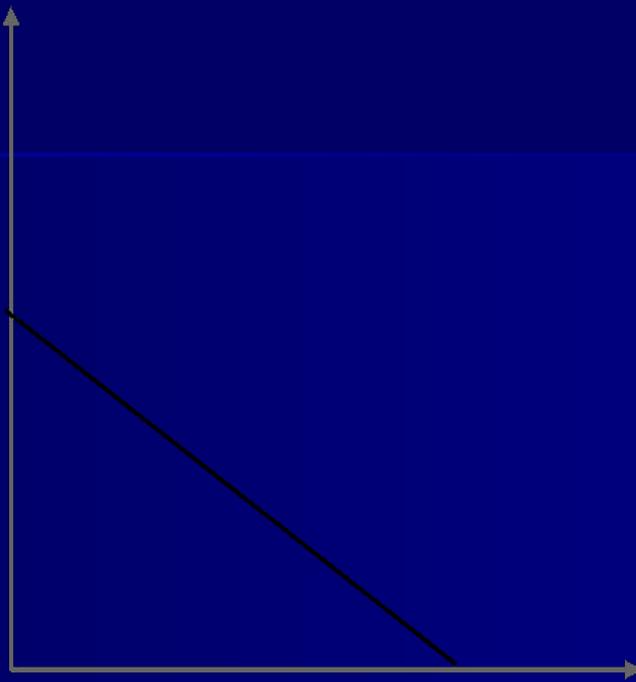
ДО – долгосрочные обязательства;

ВА – внеоборотные активы;

ТА- текущие (оборотные) активы;

ТП – текущие пассивы (обязательства).

Риск потери  
ликвидности



Низкий Средний Высокий

Чистый  
оборотный  
капитал

Зависимость риска потери ликвидности  
от уровня чистого оборотного капитала

# ПОКАЗАТЕЛИ ОЦЕНКИ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

1. Показатели состояния оборотного капитала (*доля каждого элемента в общей сумме капитала*)
2. Показатели состояния источников формирования оборотного капитала (*доля собственных, заемных и привлеченных источников*)
3. Показатели эффективности использования оборотного капитала

### 3. Показатели эффективности использования оборотного капитала:

1. Скорость обращения оборотного капитала в количестве оборотов (коэффициент оборачиваемости)

$$K_{обр} = \frac{В}{\overline{ОК}}$$

$K_{обр}$  – коэффициент оборачиваемости оборотного капитала

$В$  – выручка от реализации;

$\overline{ОК}$  – среднегодовая стоимость оборотного капитала.

## 2. Коэффициент закрепления оборотного капитала

$$K_3 = \frac{\overline{OK}}{B} = \frac{1}{K_{обр}}$$

$K_3$  - коэффициент закрепления оборотного капитала;

$K_{обр}$  – коэффициент оборачиваемости оборотного капитала, оборотов;

$\overline{OK}$  – среднегодовая стоимость оборотного капитала, тыс.руб.

$B$  – выручка от реализации, тыс.руб.

### 3. Время обращения оборотного капитала в днях

$$O = \frac{\overline{OK} \times Д}{В} = \frac{Д}{Кобр} = Кз \times Д$$

O - время обращения оборотного капитала в днях;

В – выручка от реализации, тыс.руб.

$\overline{OK}$  – среднегодовая стоимость оборотного капитала, тыс.руб.

Кз - коэффициент закрепления оборотного капитала;

Д – количество дней в периоде;

Кобр – коэффициент оборачиваемости оборотного капитала, оборотов.

## 4. Рентабельность оборотного капитала

$$Рок = \frac{\Pi}{\overline{OK}} \times 100$$

Рок - рентабельность оборотного капитала, %;

$\overline{OK}$  – среднегодовая стоимость оборотного капитала, тыс.руб.

$\Pi$  – прибыль, тыс.руб.

- **3. Запасы как основной элемент оборотного капитала предприятия. Их значение, классификация и показатели оценки.**

- ***Товарный запас*** – это масса товаров, находящаяся в сфере обращения с момента поступления их из производства и до момента реализации.

Товарные запасы выполняют ряд функций:

- обеспечивают непрерывность расширенного производства и обращения, в процессе которых происходит их систематическое образование и расходование;
- удовлетворяют платежеспособный спрос населения, поскольку являются формой товарного предложения;
- характеризуют соотношение между объемом и структурой спроса и товарного предложения.

## Причины создания товарных запасов:

- непрерывность процесса обращения;
- сезонность производства и потребления;
- неравномерность размещения производства и районов потребления;
- непредвиденные колебания спроса и ритма производства;
- необходимость преобразования производственного ассортимента в торговый;
- необходимость образования страховых резервов.

# КЛАССИФИКАЦИЯ ТОВАРНЫХ ЗАПАСОВ

*1. По месту нахождения* товарные запасы делятся на:

- товары в пути (по акцептованным и оплаченным счетам, но не поступившие);
- товары в розничной сети;
- товары на оптовых базах;
- товары отгруженные (не оплаченные покупателем);
- товары на ответственном хранении у покупателя (отгруженные поставщиком несоответствующего качества, ассортимента или незаказанные).

*2. По назначению или способу образования и использования :*

- товарные запасы текущего хранения;
- товарные запасы сезонного хранения;
- товарные запасы досрочного завоза.

Для определения товарных запасов в днях сумму товарных запасов на определенную дату делят на однодневный плановый оборот следующего периода.

- При анализе и прогнозировании товарных запасов используются те же показатели оценки, что и при оценке оборотного капитала в целом (см. вопрос №2)
- При определении оборачиваемости расчет среднего за период товарного запаса целесообразно проводить по средней хронологической:

$$\bar{3} = \frac{\frac{3_1}{2} + 3_1 + 3_3 + \dots + \frac{3_n}{2}}{n-1},$$

где  $3_1, 3_2, \dots, 3_n$  – сумма товарных запасов на определенные даты, тыс. руб.;

$n$  – число исследуемых дат.

Товарные запасы предприятия и оборачиваемость средств, вложенных в товарные запасы, формируются под воздействием различных внутренних и внешних факторов. К таким факторам следует отнести:

- соотношение спроса и предложения;
- объем деятельности (выручка; оборот);
- сложность ассортимента;
- организация и частота завоза - в зависимости от местонахождения, условий транспортировки, размещения производств;
- потребительские свойства товаров;
- ритмичность поступления товаров в течение месяца, квартала, порядок завоза;
- реклама, материально-техническая база, уровень управления, кадры и т.д.

# **. 4. Экономические методы управления запасами**

Управление товарными запасами  
предприятия предполагает:

- обоснованное их формирование
- рациональное размещение,
- совершенствование анализа и прогнозирования
- ускорение оборачиваемости и т.д.

- Основная цель прогноза товарных запасов состоит в определении оптимальной величины товарных запасов, которые должны обеспечить бесперебойную торговлю всеми товарами при наименьших затратах на создание, хранение и управление ими во всех структурных подразделениях предприятий.
- При прогнозировании товарных запасов возможно использование различных методических подходов.

1. При использовании метода технико-экономических расчетов прогнозирование запасов производится отдельно по каждой товарной группе по составляющим элементам.

Так, в розничной торговле необходимая величина товарных запасов (норматив) определяется по формуле:

$$H = P + \frac{P}{2K} + C;$$

- где  $H$  – норматив товарных запасов по товарной группе, дни;
- $P$  – рабочий запас, дни;
- $\frac{P}{2K}$  – запас пополнения, дни;
- $C$  – страховой запас, дни.

Рабочий запас включает в себя:

1. запас на время приёмки и подготовки товара к продаже;
2. представительный набор.

- Представительный набор (Нп) зависит от широты ассортимента, предусмотренной ассортиментным перечнем

$$H = (A_n * C_i) / V_0$$

- где  $A_n$  – количество разновидностей по ассортиментному перечню;
- $C_i$  – средняя цена единицы товара;
- $V_0$  – однодневная выручка по данной товарной группе.

- Вторым элементом расчетного норматива товарных запасов является **запас пополнения** –  $(П/2К)$ , при определении которого учитывается период между очередными поставками ( $П$ ) и коэффициент комплектности ( $К$ ).

- Коэффициент комплектности ( $К$ ) увеличивает норму запаса в случае, если количество разновидностей, поступающих в одной партии ( $A_f$ ) меньше количества разновидностей, предусмотренных ассортиментным перечнем ( $A_n$ ). Он рассчитывается по формуле:

$$K = A_f / A_n$$

- Третьим элементом норматива является **страховой запас (С)**. Он определяется размером первых двух элементов (рабочего запаса и запаса пополнения), которые в сумме составляют так называемый **торговый запас**). Страховой запас обычно устанавливают в процентах к торговому запасу.

2. При прогнозировании запасов возможно использование экономико-математического метода, суть которого состоит в определении оптимального размера закупаемой партии товаров и оптимальной периодичности поставок:

а) оптимальный размер закупаемой партии товаров ( $P_0$ ):

$$P_0 = \sqrt{\frac{2K \times O}{C}}$$

б) оптимальная периодичность поставок ( $\Pi$ ):

$$\Pi = \sqrt{\frac{C \times O}{2K}}$$

$C$  – удельные складские расходы по содержанию единицы запаса;  
 $O$  – годовой объем поставок;  
 $K$  – затраты по завозу одной партии.

3. Опытно-статистический метод. Сущность его состоит в установлении прогнозной величины запасов в днях (нормы) и в сумме (норматива), исходя из сложившихся тенденций изменения оборачиваемости и факторов, влияющих на нее, а также с учетом прогнозных изменений в будущем периоде.

Целесообразно необходимую величину товарных запасов устанавливать на каждый квартал. Последовательность расчета следующая:

- а) определяют расчетную норму товарных запасов (НТЗ) в днях на конец планируемого года;
- б) умножением ее на однодневный оборот определяют НТЗ в сумме (норматив);
- в) находят годовой прирост НТЗ в сумме;
- г) годовой прирост распределяют по кварталам в соответствии с удельным весом оборота каждого квартала в годовом обороте;
- д) определяют НТЗ в сумме по кварталам.

- 4. Метод экстраполяции находит своё выражение в использовании способа скользящей средней, способа разностей скоростей товарных потоков и т.д.

Например, возможно использование уравнения регрессии:

$$Y = A_0 + A_1 X_1 + A_2 X_2$$

где  $Y$  – товарные запасы;

$X_{1,2,3}$  – фактор.

С целью повышения эффективности использования товарных запасов путем ускорения их оборачиваемости необходимо, чтобы оборот рос быстрее, чем запасы:

$$I_3 = \sqrt{I_P}$$

где  $I_P$  – индекс оборота;

$I_3$  – индекс товарных запасов.