



тема:

Управление оборотными активами

Оборотные активы и оборотный капитал, классификация оборотных активов

Сущность оборотного капитала определяется его экономической ролью, т. е. необходимостью обеспечения непрерывного воспроизводственного процесса. Кругооборотом оборотного капитала называется его движение, охватывающее последовательно авансирование, применение в производственной деятельности, реализацию произведенной продукции, товаров, услуг и возвращение к исходной денежной форме.

Оборотный капитал — это денежные средства и другое имущество, которое организация использует для осуществления своей текущей деятельности, непрерывно участвующие во всех стадиях кругооборота капитала одновременно.

Для обеспечения непрерывности движения необходимо соблюдение двух условий.

Во-первых, оборотный капитал должен принять в процессе кругооборота три формы — денежную, производственную и товарную.

Во-вторых, в каждый данный момент оборотный капитал должен одновременно находиться в денежной, производственной и товарной формах и на всех стадиях кругооборота. Пока денежный капитал превращается в производственный, производственный преобразуется в товарный, а последний — в денежный.

Такое единство кругооборота всех форм оборотного капитала — обязательное условие воспроизводственного процесса.

Формы кругооборота оборотного капитала

Денежная стадия

Денежные средства
предприятия

3-я фаза

1-я фаза

Товарная стадия

Товары отгруженные. Готовая
продукция на складе

Производственная стадия

Производственные запасы.
Незавершенное производство

2-я фаза

В процессе своего движения оборотный капитал оказывается вложенным в оборотные активы предприятия.

Оборотные активы предприятия представляют собой совокупность имущественных ценностей, обслуживающих текущую операционную деятельность и полностью потребляемых в течение одного операционного цикла.

В финансовой отчетности предприятия оборотные активы перечислены во втором разделе бухгалтерского баланса, в соответствии с которым к оборотным активам относятся:

- производственные запасы;
- дебиторская задолженность;
- денежные средства;
- краткосрочные финансовые вложения.

К производственным запасам относятся сырье, материалы, готовая продукция, прочие запасы и незавершенное производство.

Дебиторская задолженность возникает в связи с временным разрывом между продажей продукции, произведенной предприятием, и оплатой покупателями счетов за поставленную продукцию. Неоплаченные счета за поставленную продукцию и векселя к получению составляют дебиторскую задолженность компании.

К денежным средствам относят деньги в кассе, на расчетных и депозитных рублевых и валютных счетах предприятия. Денежные средства представляют собой наиболее ликвидную часть оборотных активов.

К краткосрочным финансовым вложениям относятся ликвидные краткосрочные финансовые инструменты различных видов, в которые вложены средства предприятия. Наличие этой части оборотных активов необходимо для эффективного управления денежными потоками предприятия.

Движение оборотного капитала предприятия и овеществление его в оборотных активах включает в себя четыре стадии.

На первой стадии денежные средства и краткосрочные финансовые вложения используются для приобретения производственных запасов.

На второй стадии входящие запасы материальных оборотных средств в результате непосредственной производственной деятельности превращаются в запасы готовой продукции.

На третьей стадии запасы готовой продукции реализуются потребителям и до наступления их оплаты преобразуются в дебиторскую задолженность.

На четвертой стадии инкассированная, т. е. оплаченная, дебиторская задолженность вновь преобразуется в денежные средства, часть которых может храниться в форме краткосрочных финансовых вложений.

По характеру участия в операционном процессе предприятия (в стадиях движения оборотного капитала) можно выделить две группы оборотных активов:

Оборотные активы,
обслуживающие
производственный цикл.
(относятся все виды
производственных запасов)

Оборотные активы,
обслуживающие финансовый
цикл.
(относятся дебиторская
задолженность, краткосрочные
финансовые вложения и
денежные активы)

По периоду функционирования оборотных активов выделяют две их разновидности:

Постоянная часть оборотных активов

К постоянной части оборотных активов относят ту часть оборотных активов, которая постоянно необходима для успешного функционирования предприятия и не зависит от сезонных, технологических и других особенностей деятельности. Величина постоянных оборотных активов определяет необходимый минимум оборотных активов для осуществления непрерывной текущей операционной деятельности. Именно этот показатель в первую очередь становится объектом финансового планирования.

Переменная часть оборотных активов

К переменной части оборотных активов относится та их часть, величина которой зависит от различных колебаний, например сезонных, технологических, рыночных, так что в процессе операционной деятельности предприятия потребность в этих активах существенно изменяется. Переменная часть оборотных активов может отсутствовать или быть рассчитана, инвестирована и использована в среднем или максимальном объеме.

В качестве источников финансирования оборотного капитала будем рассматривать три группы:

- собственный капитал (СК);
- долгосрочный заемный капитал (ДЗК);
- краткосрочные обязательства (КО).

Под валовыми оборотными активами (ВОА) понимают весь объем оборотных активов, сформированный за счет собственного и заемного капитала предприятия. Величина валовых оборотных активов соответствует объему по второму разделу бухгалтерского баланса (рис.а) или разности между всеми активами и внеоборотными активами (ВНА).

Элементы оборотных активов в зависимости от источников финансирования

ВнА	СК
	ДЗК
ВОА	КО

а

	ВнА	СК
		ДЗК
ВОА	ЧОА	
		КО

б

	ВнА	СК
ВОА	СОА	
		ДЗК
		КО

в

	ВнА	СК
ВОА	СОА=ЧОА	
		КО

г

Валовые оборотные активы могут быть в принципе профинансированы за счет всех групп источников (следует обратить внимание, что способ финансирования валовых оборотных активов на рис.а, не отражен). Та часть оборотных активов, которая сформирована за счет собственного капитала и долгосрочного заемного капитала, называется чистыми оборотными активами (ЧОА) или чистым рабочим капиталом (рис.б).

Расчет величины чистого оборотного капитала, в соответствии со схемой на рис.б , можно провести несколькими способами:

$$\text{ЧОА} = \text{ВОВА} - \text{КО}$$

$$\text{ЧОА} = \text{СК} + \text{ДКЗ} - \text{ВнА}$$

Первое соотношение свидетельствует, что чистые оборотные активы показывают, на сколько величина валовых операционных активов превышает размер краткосрочных обязательств. Теоретически чистые оборотные активы могут иметь отрицательное значение. Это может наблюдаться в том случае, если предприятие финансирует свои внеоборотные активы за счет не только собственных средств и долгосрочного заемного капитала, но и привлекает для их финансирования краткосрочные обязательства. Чистые оборотные активы равны нулю, если компания весь собственный капитал и долгосрочный заемный капитал полностью использует для финансирования внеоборотных активов, а оборотные активы финансируются только за счет краткосрочных обязательств.

Если у компании часть оборотных активов сформирована за счет собственного капитала, то говорят о собственных оборотных активах (СОА). Собственные оборотные активы можно рассчитать по следующим формулам (рис. в):

$$\text{СОА} = \text{ВОА} - \text{КО} - \text{ДЗК}$$

$$\text{СОА} = \text{СК} - \text{ВнА}$$

Компания, имеющая положительный по величине собственный оборотный капитал, все заемные ресурсы, и краткосрочные, и долгосрочные, направляет на финансирование только оборотных активов. Может возникнуть ситуация, когда величина собственных оборотных активов совпадает с величиной чистых оборотных активов (рис. г). Это возможно только при $ДЗК = 0$, т. е. в том случае, когда предприятие не использует долгосрочный заемный капитал для финансирования своей деятельности.

По степени возможности планирования объемов и структуры оборотных активов выделяют:

Нормируемые оборотные активы

К нормируемым оборотным активам относят такие виды активов, для которых по ретроспективным данным могут быть рассчитаны нормативы их расходования в процессе производства. К ним относят производственные запасы, расходы будущих периодов, остатки в незавершенном производстве, готовую продукцию на складе. Существует ряд методов и моделей, которые применяются для нормирования отдельных видов запасов.

Ненормируемые оборотные активы

К ненормируемым оборотным активам относятся денежные средства, отгруженная продукция, дебиторская задолженность. В отношении этой части оборотных активов используют различные способы планирования и регулирования.

В зависимости от способности и скорости обращения в абсолютно ликвидные активы (деньги), т. е. по уровню ликвидности, выделяются следующие виды оборотных активов:

- *абсолютно ликвидные оборотные активы (к ним относятся денежные средства);*
- *наиболее ликвидные оборотные активы (к ним относятся краткосрочные финансовые вложения);*
- *быстро реализуемые оборотные активы (дебиторская задолженность);*
- *медленно реализуемые оборотные активы (запасы сырья, материалов, незавершенное производство и готовая продукция на складе).*

Уровень ликвидности отдельных элементов оборотных активов зависит от вида экономической деятельности, объема производства и продаж организации, состояния внутренней и внешней финансовой среды.

Управление оборотными активами непосредственно связано с особенностями формирования операционного, производственного и финансового ЦИКЛОВ.