

Оборотный капитал корпорации

1. Экономическое содержание оборотного капитала корпораций

Оборотный капитал (оборотные средства) - это часть капитала предприятия, вложенного в его текущие активы.

По материально-вещественному признаку в состав оборотных средств включаются: предметы труда (сырье, материалы, топливо и т.д.), готовая продукция на складах предприятия, товары для перепродажи, денежные средства и средства в расчетах.

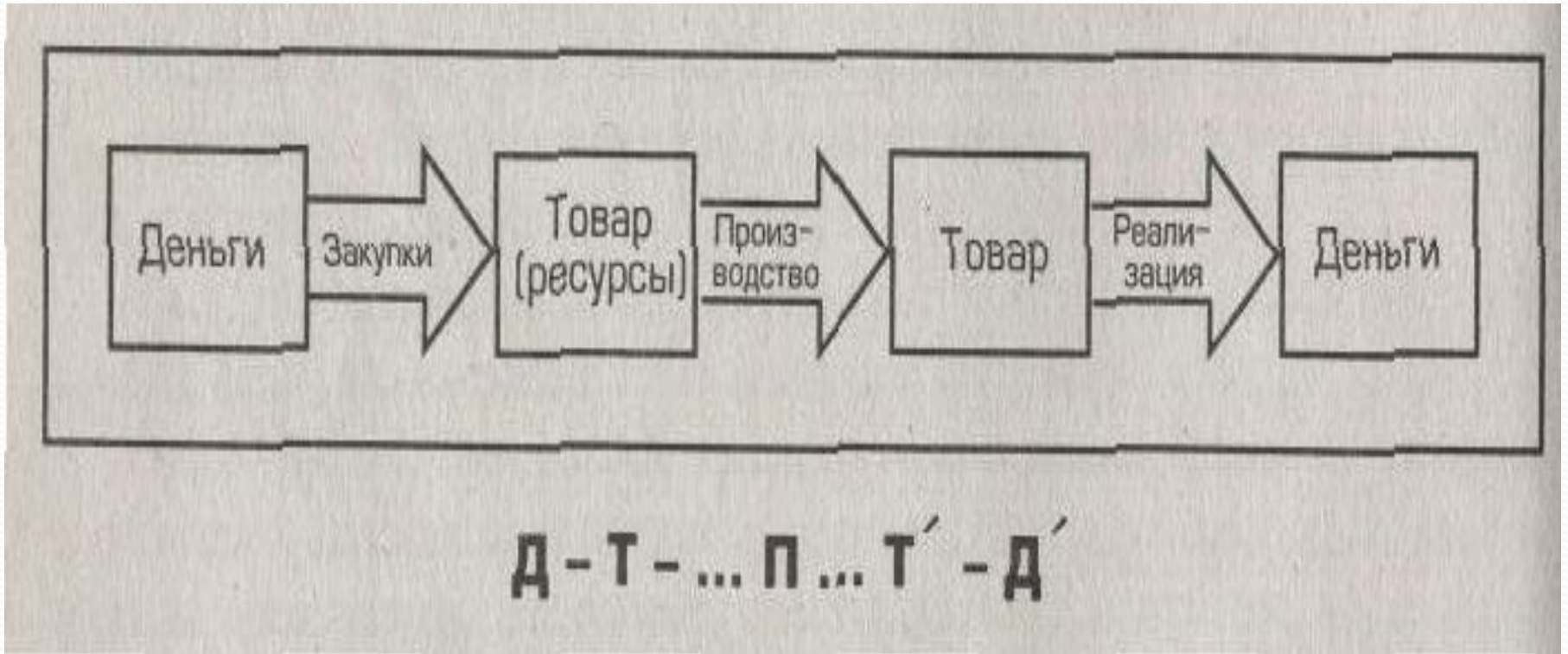


Рис. 1. Стадии кругооборота оборотного капитала

Характерной особенностью оборотных средств является высокая скорость их оборота

Оборотные средства обеспечивают непрерывность процесса производства. Кругооборот капитала охватывает **три** стадии: *заготовительную* (закупки), *производственную* и *сбытовую*.

Период времени, в течение которого совершается оборот денежных средств, представляет собой *длительность производственно-коммерческого цикла.*

Этот период складывается из *отрезка времени между уплатой денег за сырье и материалы и поступлением денег от продажи готовой продукции*

Элементы оборотного капитала непрерывно переходят из сферы производства в сферу обращения и вновь возвращаются в производство.

- На продолжительность этого периода влияют:
 - период кредитования предприятия поставщиками,
 - период кредитования предприятием покупателей,
 - период нахождения сырья и материалов в запасах,
 - период производства и хранения готовой продукции на складе.

2. Классификация оборотного капитала:

- В практике планирования, учета и анализа оборотный капитал группируется *по следующим признакам:*
- 1) в зависимости от *функциональной роли в процессе производства* - оборотные производственные фонды (средства) и фонды обращения
- 2) в зависимости от *практики контроля, планирования и управления* - нормируемые оборотные средства и ненормируемые оборотные средства;

- 3) в зависимости от **источников формирования оборотного капитала** - собственный оборотный капитал и заемный оборотный капитал;
- 4) в зависимости от **ликвидности** (скорости превращения в денежные средства) - абсолютно ликвидные средства, быстро реализуемые оборотные средства, медленно реализуемые оборотные средства;

- 5) в зависимости от **степени риска вложения капитала**— оборотный капитал с минимальным риском вложений, оборотный капитал с малым риском вложений, оборотный капитал со средним риском вложений. оборотный капитал с высоким риском вложений;
- 6) в зависимости от **материально-вещественного содержания** - предметы труда (сырье, материалы, топливо, незавершенное производство и др.), готовая продукция и товары, денежные средства и средства в расчетах.

- По **степени управляемости оборотные средства** подразделяются на нормируемые и ненормируемые.
- К **нормируемым средствам** относятся, как правило, все оборотные производственные фонды, а также та часть фондов обращения, которая находится в виде остатков нереализованной готовой продукции на складах предприятия.
- К **ненормируемым средствам** относятся остальные элементы фондов обращения, т.е. отправленная потребителям, но еще не оплаченная продукция и все виды денежных средств и расчетов.

- Деление оборотных средств на ***собственные и заемные***
- ***Собственные оборотные средства*** формируются за счет собственного капитала предприятия (уставный капитал, резервный капитал, накопленная прибыль и др.).
- ***Заемные оборотные средства*** формируются в форме банковских и небанковских кредитов, облигационных займов, кредиторской задолженности и прочих источников.

3. Источники финансирования формирования оборотного капитала.

Структура источников формирования оборотных средств охватывает:

- **собственные источники;**
- **заемные источники;**
- **дополнительно привлеченные источники**

- Как правило, **минимальная потребность** предприятия в оборотных средствах покрывается за счет **собственных источников**: прибыли, уставного капитала, резервного капитала, фонда накопления и целевого финансирования.
- Однако в силу целого ряда объективных причин (инфляция, рост объемов производства, задержек в оплате счетов клиентов и др.) у предприятия возникают временные дополнительные потребности в оборотных средствах.

- В этих случаях финансовое обеспечение хозяйственной деятельности сопровождается привлечением заемных и дополнительно привлеченных источников.
- К **заемным источникам** относятся: банковские и коммерческие кредиты, займы, инвестиционные и налоговые кредиты, инвестиционные вклады работников предприятия, облигационные займы.

- **К дополнительно привлеченным источникам** относятся следующие:
 - кредиторская задолженность (поставщикам и подрядчикам, по оплате труда, по страхованию, бюджету, прочими кредиторами),
 - фонд потребления,
 - резервы предстоящих расходов и платежей,
 - резервы по сомнительным долгам, прочие краткосрочные обязательства,
 - благотворительные и прочие поступления

4. Определение потребности корпораций в оборотном капитале

- Расширение объемов производства и реализации продукции, завоевание новых рынков сбыта, т.е. сферы обращения капитала предприятия, должно обеспечиваться оборотными средствами планомерно и наиболее рационально, экономно, иными словами минимальной величиной оборотных средств.
- В этом состоит главная задача менеджеров, ответственных за планирование и организацию эффективного использования оборотных средств.

- **Оборотные средства участвуют в кругообороте в двух его сферах: в сфере производства и в сфере обращения.**
- **Поэтому различают оборотные производственные фонды и фонды в сфере обращения.**
- **Оборотные средства должны обеспечить непрерывность процесса производства. Поэтому состав и размер потребности предприятия в оборотных средствах определяется не только потребностями производства, но и потребностями обращения.**

Потребность предприятия в оборотных средствах зависит от множества факторов:

- 1.** объемов производства и реализации;
- 2.** вида бизнеса (характера деятельности предприятия);
- 3.** масштаба деятельности (бизнеса);
- 4.** длительности производственного цикла;
- 5.** структуры капитала предприятия;

6. учетной политики предприятия и системы расчетов;
7. условий и практики кредитования хозяйственной деятельности предприятий;
8. уровня материально-технического снабжения;
9. видов и структуры потребляемого сырья;
10. темпов роста объемов производства и реализации продукции предприятия;
11. искусства менеджеров и бухгалтеров и т.д.

- Точный расчет потребности предприятия в оборотных средствах необходимо вести из расчета времени *пребывания оборотных средств в сфере производства и в сфере обращения*, которое зависит от перечисленных выше факторов.
- Известны три метода расчета нормативов оборотных средств: **аналитический, метод прямого счета, коэффициентный метод.**

- **Аналитический**, или опытно-статистический метод нормирования отражает сложившуюся практику организации производства, снабжения и сбыта.
- Сущность его состоит в том, что при анализе имеющихся товарно-материальных ценностей корректируются их фактические запасы и исключаются излишние и ненужные ценности.

- Метод ***прямого счета*** предусматривает научно обоснованный расчет запасов по каждому элементу оборотных средств в условиях достигнутого организационно-технического уровня предприятий с учетом всех изменений, происходящих в развитии техники и технологии, в организации производства, транспортировке товарно-материальных ценностей и в области расчетов

- При *коэффициентном методе* в сводный норматив предшествующего периода вносятся поправки на планируемое изменение объема производства и на ускорение оборачиваемости средств.
- Применение дифференцированных коэффициентов по отдельным элементам оборотных средств допустимо, если нормативы периодически уточняются путем прямого счета

- Общая формула расчета норматива отдельного элемента оборотных средств может быть выражена так:

$$N_{\text{ЭЛ}}^{\text{С}} = \frac{O_{\text{ЭЛ}}}{T_{\text{Д}}} N_{\text{ЭЛ}}$$

- где $N_{\text{ЭЛ}}^{\text{С}}$ норматив собственных оборотных средств по элементу;
- $N_{\text{ЭЛ}}$ – норма оборотных средств по данному элементу;
- $O_{\text{ЭЛ}}$ – оборот (расход, выпуск) по данному элементу за период;
- $T_{\text{Д}}$ – продолжительность периода в днях (значит, $\frac{O_{\text{ЭЛ}}}{T_{\text{Д}}}$ – однодневный расход данного элемента)

Нормативы на незавершенное производство.

$$H_{НП} = \frac{C}{T} \bar{t}_ц K_H$$

- где C — затраты на производство валовой продукции;
- T — продолжительность периода (квартал, полугодие и т. д.);
- $\bar{t}_ц$ — средняя продолжительность производственного цикла в днях;
- K_H — коэффициент нарастания затрат в незавершенном производстве.
- Расчет норматива оборотных средств на незавершенное производство в отдельных отраслях промышленности может производиться иными методами в зависимости от характера производства.

- Для определения нормы оборотных средств по незавершенному производству, кроме данных о продолжительности производственного цикла, необходимо знать степень готовности изделий. Ее отражает так называемый коэффициент нарастания затрат. На предприятиях, где затраты на обработку осуществляются равномерно, коэффициент нарастания затрат определяется по формуле

$$K_n = \frac{\alpha + 0,5\beta}{\alpha + \beta}$$

- где K_n — коэффициент нарастания затрат;
- α - затраты, производимые единовременно в начале процесса производства;
- β - последующие затраты до окончания производства изделий.

5. Показатели эффективности использования оборотного капитала и пути ускорения его оборачиваемости.

- Для оценки оборачиваемости оборотного капитала используются следующие показатели:
- Оборачиваемость оборотного капитала в днях:
- Прямой коэффициент оборачиваемости (количество оборотов)
- Обратный коэффициент оборачиваемости (коэффициент закрепления оборотных средств на 1 тенге реализованной продукции)

- 1. Оборачиваемость оборотного капитала в днях:

- $$L = \frac{E * T}{N}$$

- где L - длительность периода обращения оборотного капитала (в днях);
- E - оборотный капитал (средства);
- T - отчетный период (дни).
- N - объем реализации продукции;

- 2. Прямой коэффициент оборачиваемости (количество оборотов):

$$K^{np} = \frac{N}{E}$$

- 3. Обратный коэффициент оборачиваемости (коэффициент закрепления оборотных средств на 1 тенге реализованной продукции):

$$K^{обр} = \frac{E}{N}$$

● **Показатели эффективности использования оборотного капитала**

- Рост оборачиваемости капитала способствует:
- экономии этого капитала (сокращению потребности в оборотном капитале);
- приросту объемов продукции;
- увеличению получаемой прибыли.

- Для определения величины относительной экономии (перерасхода) оборотного капитала может быть использовано два подхода.
- При первом подходе эта величина находится как разница между фактически имевшей место в отчетном периоде величиной оборотного капитала и его величиной за период, предшествующий отчетному, приведенному к объемам производства, имевшим место в отчетном периоде:

$$\Delta E = E_o - E_{\bar{o}} \cdot K_N$$

- где E_6 - величина оборотных средств предприятия на конец базового года (периода) работы;
- E_0 - величина оборотных средств предприятия на конец отчетного года (периода) работы;
- K_N - коэффициент роста продукции.

$$K_N = \frac{N_0}{N_6}$$

- При втором подходе расчета величины относительной экономии оборотных средств исходят из сравнения оборачиваемости оборотных средств в различные отчетные периоды:

$$\Delta E = \frac{N_1}{360} \times (L_1 - L_0)$$

- где $\frac{N}{360}$ — однодневная реализация;
- L_1 — оборачиваемость оборотного капитала во втором отчетном периоде;
- L_0 — оборачиваемость оборотного капитала в первом отчетном периоде.
- В этом выражении $(L_1 - L_0)$ — разница в оборачиваемости оборотных средств приводится к объему реализованной продукции с помощью коэффициента однодневной реализации. $\frac{N}{360}$

- Для определения величины прироста объема продукции за счет увеличения оборачиваемости оборотных средств (при прочих равных условиях) воспользуемся зависимостью N - объема реализации продукции предприятия от E - величины необходимых для функционирования предприятия оборотных средств:

- $$N = \lambda_E \cdot E,$$

- где λ_E — количество оборотов оборотных средств:
 - $\lambda_E = N/E.$

Обозначим через ΔN^λ — прирост продукции за счет ускорения оборачиваемости оборотных средств. Для определения его величины можно воспользоваться методом цепных подстановок или интегральным методом.

Метод цепных подстановок

$$\Delta N^\lambda = \Delta \lambda_E \times E_1$$

где $\Delta N^\lambda = N^{\lambda_1} - N^{\lambda_0}$ — прирост объемов реализации продукции предприятия за счет роста оборачиваемости оборотных средств;

$\Delta \lambda_E = \lambda_E^1 - \lambda_E^0$ — увеличение за отчетный период числа оборотов оборотных средств.

Интегральный метод

$$\Delta N^{\lambda} = \Delta \lambda_E \times E_0 + \frac{\Delta \lambda_E \times \Delta E}{2},$$

где $\Delta E = E_1 - E_0$ — изменение величины оборотных средств за отчетный период.

Для оценки влияния оборачиваемости оборотного капитала на приращение прибыли воспользуемся соотношением:

$$\Delta P^{\lambda} = P_0 \times K^{\lambda} - P_0,$$

где K^{λ} — коэффициент относительного роста числа оборотов оборотных средств;

P_0 — прибыль за базовый период.