

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

Выполнила:
Студентка ФВМиБ 2 курса
Направления подготовки: ВСЭ
Калашникова А.

Содержание:

1. Сущность оборотного капитала предприятия.
2. Роль эффективного управления оборотным капиталом в условиях рыночной экономики.

Каждое предприятие, осуществляющее хозяйственную деятельность, должно иметь оборотный капитал, который обеспечивает бесперебойный процесс производства и реализации продукции. Оборотный капитал хозяйствующих субъектов, участвуя в кругообороте средств рыночной экономики, представляет собой органически единый комплекс.

- **Оборотный капитал** — денежные средства, авансированные в оборотные производственные фонды и фонды обращения. Понятие оборотного капитала определяется его экономической сущностью, необходимостью обеспечения воспроизводственного процесса, включающего как процесс производства, так и процесс обращения.
- **Оборотный капитал** — это средства, обслуживающие процесс деятельности, участвующие одновременно и в процессе производства, и в процессе реализации продукции. В обеспечении непрерывности и ритмичности процесса производства и обращения заключается основное назначение оборотных средств предприятия. Другими словами, оборотный капитал — это величина финансовых источников, необходимых для формирования оборотных активов предприятия.

Особенностью оборотных средств (капитала) является то, что они авансируются в различные виды текущих затрат хозяйствующего субъекта. Целью авансирования является создание необходимых материальных запасов, заделов, незавершенного производства, готовой продукции и условий для ее реализации.

- **Авансирование означает**, что использованные денежные средства возвращаются предприятию после завершения каждого производственного цикла, или кругооборота, включающего производство продукции, ее реализацию и получение выручки от реализации продукции. Именно из выручки от реализации происходит возмещение авансируемого капитала, и он возвращается к исходной величине.
- **Оборотный капитал предприятия, участвуя в процессе производства и реализации продукции, совершает непрерывный кругооборот.** При этом он переходит из сферы обращения в сферу производства и обратно, принимая последовательно форму фондов обращения и оборотных производственных фондов. Таким образом, проходя последовательно три фазы, оборотный капитал меняет свою натурально-вещественную форму.

- В первой фазе ($D - T$) оборотные средства, имевшие первоначально форму денежных средств, превращаются в производственные запасы, т.е. переходят из сферы обращения в сферу производства.
- Во второй фазе ($T - П - T_1$) оборотные средства участвуют непосредственно в процессе производства и принимают форму незавершенного производства, полуфабрикатов и готовых изделий.
- Третья фаза кругооборота оборотных средств ($T_1 - D_1$) совершается вновь в сфере обращения. В результате реализации готовой продукции оборотные средства принимают снова форму денежных средств.

Разница между поступившей денежной выручкой и первоначально затраченными денежными средствами ($D_1 - D$) определяет величину денежных накоплений предприятия. Таким образом, совершая полный кругооборот ($D - T - П - T_1 - D_1$), оборотный капитал функционирует на всех стадиях параллельно во времени, что обеспечивает непрерывность процесса производства и обращения. Кругооборот оборотного капитала представляет собой органическое единство трех его фаз.

В отличие от основных средств, которые неоднократно участвуют в процессе производства, оборотные средства функционируют только в одном производственном цикле и полностью переносят свою стоимость на весь изготовленный продукт.

Оборотные средства классифицируются по следующим признакам:

- 1) по экономическому содержанию — оборотные производственные фонды и фонды обращения;
- 2) по способу формирования — собственные и заёмные;
- 3) по методу планирования — нормируемые и ненормируемые;
- 4) по степени ликвидности — быстро и медленно реализуемые средства, или активы.

- **Оборотные производственные фонды** — часть оборотных средств, которые участвуют в одном производственном процессе, сразу переносят свою стоимость на себестоимость продукции и требуют своего возмещения к каждому последующему производственному циклу.
- **К оборотным производственным фондам промышленных предприятий относится** часть средств производства (производственных фондов), вещественные элементы которых в процессе труда в отличие от основных производственных фондов расходуются в каждом производственном цикле, и их стоимость переносится на продукт труда целиком и сразу. Вещественные элементы оборотных фондов в процессе труда претерпевают изменения своей натуральной формы и физико-химических средств. Они теряют свою потребительную стоимость по мере их производственного потребления. **Новая потребительная стоимость возникает в виде выработанной из них продукции.**

В составе оборотных производственных фондов в целом можно выделить относительно однородные группы.

1. **Производственные запасы — предметы труда, подготовленные для запуска в производственный процесс.** То есть они находятся лишь в сфере производства, а не в самом процессе производства, поскольку в данный момент не подвергаются обработке, а являются потенциальными элементами производства.

Производственные запасы состоят из сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, горючего, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий, тары и тарных материалов, запасных частей для текущего ремонта основных фондов.

Так, например, на перерабатывающих предприятиях АПК к производственным запасам относят: сырье и основные материалы; покупные полуфабрикаты, требующие затрат живого труда для превращения их в готовую продукцию; вспомогательные материалы, которые либо придают продукции необходимые свойства (соль, сахар, ароматические вещества) или товарный вид (клей, упаковочный материал), либо служат для ухода за техникой и проведения химических анализов (смазочные материалы, краски, химикаты); топливо и горючее, тара.

2. Незавершенное производство и полуфабрикаты собственного изготовления — предметы труда, вступившие в производственный процесс: материалы, детали, узлы и изделия, находящиеся в процессе обработки или сборки, а также полуфабрикаты собственного изготовления, не законченные полностью производством в одних цехах предприятия и подлежащие дальнейшей обработке в других цехах того же предприятия.

3. Расходы будущих периодов — неимущественные элементы оборотных фондов, включающие затраты на подготовку и освоение новой продукции, которые производятся в данном периоде (квартал, год), но относятся на продукцию будущего периода (например, затраты на конструирование и разработку технологии новых видов изделий, на перестановку оборудования и др.).

Предприятие не только производит продукцию, но и занимается ее реализацией, поэтому кроме оборотных производственных фондов оно располагает и фондами обращения.

Фонды обращения — сумма денежных средств предприятия, вложенная в процесс реализации продукции и необходимая для обслуживания этого процесса. К фондам обращения относятся:

- **готовая продукция на складе предприятия** (находится на складе предприятия в ожидании реализации);
- **неоплаченная отгруженная продукция** (включает продукцию, проданную в кредит, и продукцию, срок оплаты которой просрочен, рост последней составляющей отгруженных товаров отрицательно сказывается на финансовом состоянии предприятия, так как требует вовлечения в оборот дополнительных средств);
- **свободные денежные средства предприятия на расчетном счете и средства в незаконченных расчетах** (авансовые выплаты предприятия поставщикам, по заработной плате и т.п.);
- **дебиторская задолженность** — долги предприятия со стороны юридических, физических лиц и государства.

Оборотные производственные фонды обеспечивают непрерывность производственного процесса, а фонды обращения — реализацию произведенной продукции на рынке и получение денежных средств, гарантирующих благополучие предприятия. Эта экономическая роль оборотных средств определяет их сущность, которая заключается в необходимости обеспечения бесперебойного функционирования процесса производства и процесса обращения.

- По способу формирования оборотные средства подразделяются на **собственные и заемные**. 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.
- **Нормируемые оборотные средства** — денежные средства, необходимые для минимального запаса товарно-материальных ценностей и обеспечения бесперебойного процесса производства и реализации продукции. Они состоят из производственных запасов, незавершенного производства, расходов будущих периодов и готовой продукции.
- **Ненормируемые оборотные средства** — товары отгруженные, денежные средства, дебиторская задолженность и прочие активы.

- В составе оборотных средств можно выделить по степени их ликвидности (скорости превращения в наличные деньги) быстро реализуемые (высоколиквидные) и медленно реализуемые (низколиквидные) средства, или активы. Первоклассными ликвидными средствами, т.е. находящимися в немедленной готовности для расчетов, являются денежные средства в кассе или на расчетном счете. К быстро реализуемым активам относятся также краткосрочные финансовые вложения, реальная дебиторская задолженность, товары, приобретенные с целью перепродажи.
- Медленно реализуемыми оборотными средствами являются незавершенное производство, залежалые товары на складе, сомнительная задолженность. По степени финансового риска эта группа наименее привлекательна с позиции вложения капитала.
- Таким образом, оборотные средства — это авансируемая в денежной форме стоимость, принимающая в процессе планомерного кругооборота средств форму оборотных фондов и фондов обращения, необходимая для поддержания непрерывности кругооборота и возвращающаяся в исходную форму после его завершения. Оборотные фонды — обязательный элемент процесса производства, основная часть себестоимости продукции. Чем меньше расход сырья, материалов, топлива и энергии на единицу продукции, тем экономнее расходуется труд, затрачиваемый на их добычу и производство, тем дешевле продукт

- **Источники формирования оборотных средств и их размер оказывают существенное влияние на уровень эффективности использования оборотных средств. Избыток оборотных средств означает, что часть капитала предприятия бездействует и не приносит дохода.**
- Вместе с тем недостаток оборотного капитала будет тормозить ход производственного процесса, замедляя скорость хозяйственного оборота средств предприятия.
- **Ведущую роль в составе источников формирования оборотных средств призваны играть собственные оборотные средства.** Они должны обеспечивать имущественную и оперативную самостоятельность предприятия, столь необходимую для рентабельной предпринимательской деятельности. Собственные оборотные средства свидетельствуют о степени финансовой устойчивости предприятия, его положении на финансовом рынке.
- **Уставный капитал представляет собой** совокупность вкладов (рассчитываемых в денежном выражении) акционеров в имущество при создании предприятия для обеспечения его деятельности в размерах, определенных учредительными документами.

- **Резервный капитал** — это средства, которые идут на покрытие общих балансовых убытков при отсутствии иных возможностей их возмещения. Величина резервного капитала, размер обязательных отчислений в него из чистой прибыли определяются действующим законодательством и уставом общества.

Формирование других фондов на предприятии, в частности фонда накопления (размеры отчислений, порядок использования), может быть предусмотрено в уставе или учетной политике предприятия.

Добавочный капитал показывает прирост стоимости имущества в результате переоценок основных средств и незавершенного строительства организации, производимых по решению правительства:

- полученные денежные средства и имущество в сумме превышения
- их величины над стоимостью переданных за них акций.

- **Нераспределенная прибыль** — это чистая прибыль (или ее часть), не распределенная в виде дивидендов между акционерами (учредителями) и не использованная на другие цели. Обычно эти средства используются на накопление имущества хозяйствующего субъекта или пополнение его оборотных средств в виде свободных денежных сумм, т.е. в любой момент готовых к новому обороту.
- **Целевое финансирование** — средства, поступающие от других организаций и лиц, бюджетные средства, предназначенные для осуществления мероприятий целевого назначения.
- В практике финансового менеджмента различают понятия «собственный оборотный капитал» и «чистые оборотные средства».

Чистые оборотные активы = Оборотные активы — Краткосрочные обязательства;

Собственный оборотный капитал = Собственный капитал + Долгосрочные пассивы —

— Внеоборотные активы.

- **Дополнительно поступающие средства, по существу,** не принадлежат предприятию, поэтому их нельзя отнести к собственным. Однако эти средства постоянно находятся в обороте предприятия и в сумме минимального остатка используются в качестве источника формирования собственных оборотных средств. К этим средствам относятся: минимальная переходящая задолженность по оплате труда работникам предприятия; резерв предстоящих платежей; минимальная переходящая задолженность бюджету и внебюджетным фондам; минимальная задолженность покупателям по залогам за возвратную тару; средства кредиторов, поступающие в виде предоплаты за продукцию (товары, услуги); переходящие остатки фонда потребления и др.
- **Минимальная переходящая задолженность по оплате труда работникам предприятия** определяется за период времени между концом расчетного периода, за который производится оплата труда, и конкретной датой выплаты средств.
- **Резерв предстоящих платежей формируется для** резервирования средств на оплату отпусков работникам предприятий и другие подобные расходы.
- **Минимальная переходящая задолженность бюджету и внебюджетным фондам** определяется исходя из конца расчетного периода, за который производятся платежи, и конкретных сроков уплаты.

Заемные средства в источниках формирования оборотных средств в современных условиях приобретают все более важное и перспективное значение. Заемные средства, основную форму которых представляют краткосрочные кредиты банка, покрывают временную дополнительную потребность предприятия в средствах. Привлечение заемных средств обусловлено характером производства, сложными расчетно-платежными отношениями, возникшими при переходе к рыночной экономике.

Самофинансирование — финансирование деятельности за счет собственных средств, имеющих в распоряжении организации. Это прибыль, остающаяся в распоряжении организации, и амортизационные отчисления по основным средствам и нематериальным активам. Однако финансирование деятельности за счет собственных источников не всегда возможно и целесообразно. Таким источником является рынок капитала.

При этом вариантами мобилизации ресурсов являются:

- доленое финансирование (организация осуществляет дополнительную продажу акций и тем самым увеличивает число собственников либо существующие собственники вносят дополнительные вклады);
- долговое финансирование (организация продает срочные ценные бумаги (облигации), которые предоставляют право их держателям на долгосрочное получение текущего дохода и возврат предоставленного капитала в соответствии с условиями данного облигационного займа).

- **Банковское кредитование является одним из наиболее распространенных источников финансирования деятельности.** Получение банковского кредита в основном зависит от правильности обоснования организацией-заемщиком необходимости получения кредита. Банковское кредитование может осуществляться для финансирования текущей, финансовой и инвестиционной деятельности. Заемные средства привлекаются не только в форме краткосрочного кредита банка, но и в виде кредиторской задолженности, а также прочих привлеченных средств, т.е. остатков фондов и резервов самого предприятия, временно не используемых по целевому назначению.
- **Государственный кредит на пополнение оборотных средств предоставляется предприятиям в соответствии с постановлением Президиума Верховного Совета РФ и Правительства РФ от 25.05.1992 № 2837-1 «О неотложных мерах по улучшению расчетов в народном хозяйстве и повышении ответственности предприятий за их финансовое состояние».** В последующем были приняты дополнения и разъяснения, изложенные в письмах Минфина России от 28.12.1993 № 153 и от .04.04.1994 № 39 «О порядке расчетов за пользование целевым государственным кредитом на пополнение оборотных средств». Государственный кредит на пополнение оборотных средств имеет целевой характер и предоставляется финансовыми органами из целевого внебюджетного фонда на основании соглашений с предприятиями.

- Государственный кредит на пополнение оборотных средств предоставляется государственным предприятиям и организациям, акционерным обществам, у которых доля государства в уставном капитале более 50%, а также приватизированным предприятиям и организациям независимо от их организационно-правовой формы.
- При реорганизации предприятия и изменении его статуса задолженность по целевому государственному кредиту на пополнение оборотных средств передается правопреемникам. Погашается данный кредит за счет прибыли предприятия. Если кредит погашается в пределах установленных сроков погашения, то эта прибыль освобождается от налогообложения. Что касается уплаты процентов за кредит, то в пределах установленных сроков погашения эти расходы относятся на себестоимость продукции. Это связано с тем, что кредит на пополнение оборотных средств предоставляется за счет кредитной линии, открытой Минфину России Центральным банком РФ по плавающей кредитной ставке, не превышающей учетную ставку Центрального банка РФ. При возникновении просроченного кредита его суммы, а также проценты по кредиту уплачиваются за счет прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, т.е. чистой прибыли

- Кредиторская задолженность относится, как правило, к внеплановому привлечению в хозяйственный оборот предприятия средств других предприятий, организаций или отдельных лиц. Использование этих привлеченных средств в пределах действующих сроков оплаты счетов и обязательств носит закономерный характер. Однако в большинстве случаев кредиторская задолженность возникает в результате нарушения расчетно-платежной дисциплины. В связи с этим у предприятия возникает кредиторская задолженность поставщикам за полученные, но не оплаченные товарно-материальные ценности. При нарушении сроков уплаты налоговых платежей возникает просроченная задолженность налоговым органам.

2. Управление чистым оборотным капиталом подразумевает оптимизацию его величины, а также соотношения значений отдельных факторов его изменения. Что касается общей величины чистого оборотного капитала, то обычно разумный рост ее рассматривается как положительная тенденция. Однако могут быть и исключения, например ее рост за счет увеличения безнадежных дебиторов вряд ли удовлетворит финансового менеджера. **Целевой установкой политики управления чистым оборотным капиталом является** определение объема и структуры оборотных активов, источников их покрытия и соотношения между ними, достаточного для обеспечения долгосрочной производственной и эффективной финансовой деятельности предприятия.

Для любого предприятия оптимальный уровень ликвидности является одной из важнейших характеристик стабильной хозяйственной деятельности.

Таким образом, политика управления оборотным капиталом должна обеспечить компромисс между риском потери ликвидности и эффективностью работы. Это сводится к решению двух важных задач.

- **Во-первых, обеспечение платежеспособности.** Такое условие отсутствует, когда предприятие не в состоянии оплачивать счета, выполнять обязательства и, возможно, находится на грани банкротства. Предприятие, не имеющее достаточного уровня чистого оборотного капитала, может стать неплатежеспособным.
- **Во-вторых, обеспечение приемлемого объема, структуры и рентабельности активов.** Известно, что разные уровни оборотных активов по-разному воздействуют на прибыль. Например, высокий уровень производственно-материальных запасов потребует значительных текущих расходов, в то время как широкий ассортимент готовой продукции в дальнейшем может способствовать реализации и увеличению доходов. Каждое решение, связанное с определением уровня денежных средств, дебиторской задолженности и производственных запасов, должно быть рассмотрено с позиции как оптимальной величины данного вида активов, так и оптимальной структуры оборотных средств в целом.

- О степени использования оборотных средств можно судить по показателю отдачи оборотных средств, который определяется как отношение прибыли от реализации к остаткам оборотных средств. **Важнейшим показателем интенсивности использования оборотных средств является скорость их оборачиваемости, т.е. длительность одного полного кругооборота средств, начиная с первой и кончая третьей фазой.**
- Чем быстрее оборотные средства проходят эти фазы, тем больше продукции предприятие может произвести с одной и той же суммой оборотных средств. В разных хозяйствующих субъектах оборачиваемость оборотных средств различна, так как зависит от специфики производства и условий сбыта продукции, особенностей в структуре оборотных средств, платежеспособности предприятия и других факторов.
- **Скорость оборачиваемости оборотных средств исчисляется с помощью трех взаимосвязанных показателей:** длительность одного оборота в днях, количество оборотов за год (полугодие, квартал), а также величина оборотных средств, приходящихся на единицу реализованной продукции.

Анализ оборачиваемости оборотных активов включает следующие направления — оборачиваемость:

- оборотных активов организации;
- дебиторской задолженности;
- товарно-материальных запасов;
- краткосрочных финансовых вложений.

Главное внимание необходимо уделить расчету и анализу изменений скорости оборота оборотных средств (т.е. количеству оборотов активов за определенный период), а также периоду оборота (т.е. сроку возвращения компании вложенных в хозяйственную деятельность средств).

Анализ оборачиваемости активов проводится на основе представленных ниже показателей.

Коэффициент оборачиваемости активов: коэффициент оборачиваемости активов (количество оборотов) и выручка от продаж, средняя величина оборотных активов.

Спасибо за внимание!!!

