КОРОЛЕВСКИЙ ИНСТИТУТ

УПРАВЛЕНИЯ, ЭКОНОМИКИ И СОЦИОЛОГИИ

Кафедра управления

Контрольная работа

на тему:

**«Управление оборотными активами предприятия»**

Королëв 2010

Содержание

Введение

Глава 1. Оборотные активы предприятия

1.1 Определение оборотных активов, их классификация

1.2 Формирование операционного цикла оборотных активов

1.2.1 Производственный цикл предприятия

1.2.2 Финансовый цикл предприятия

Глава 2. Управления оборотными активами

2.1 Модели управления оборотными активами

2.1.1 Агрессивная модель

2.1.2 Консервативная модель

2.1.3 Умеренная модель

2.2 Подходы к управлению оборотными активами

2.3 Эффективность использования оборотных средств

2.3.1 Анализ оборачиваемости запасов товарно-материальных ценностей

2.3.2 Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности

2.3.3 Анализ оборачиваемости денежных средств и краткосрочных финансовых вложений

Заключение

Список используемой литературы

Введение

Оборотные активы составляют существенную долю всех активов предприятия. От умелого управления ими во многом зависит успешная предпринимательская деятельность хозяйственного объекта. Управление оборотными активами занимает особое место в работе финансового менеджера, поскольку является постоянным, ежедневным и непрерывным процессом.

Наличие у предприятия оборотного капитала, его состав, структура, скорость оборота и эффективность использования оборотного капитала во многом предопределяют финансовое состояние предприятия и устойчивость его положения на финансовом рынке.

Развитие рыночных отношений определяет новые условия организации оборотного капитала и новые подходы управления им на предприятии. Высокая инфляция, снижение объемов производства и потребительского спроса, неплатежи, разрыв хозяйственных связей, высокий уровень налогового бремени, снижение доступа к кредитам вследствие высоких банковских процентов и другие кризисные явления вынуждают предприятия изменять свою политику по отношению к оборотным средствам, искать новые источники пополнения, изучать проблему эффективности их использования. Значительный объем финансовых ресурсов, инвестируемых в оборотные активы, многообразие их видов и конкретных разновидностей, определяющая роль в ускорении оборота капитала и обеспечении постоянной платежеспособности, а также ряд других условий определяют сложность задач финансового менеджмента, связанных с управлением оборотными активами. Комплекс этих задач и механизмы их реализации получают отражение в разрабатываемой на предприятии политике управления оборотными активами.

Глава 1. Управление оборотными активами

1.1 Определение оборотных активов, их классификация

*Оборотные активы* – мобильная часть активов предприятия, то есть, в течении года или менее их стоимость превращается в денежные средства.

*Оборотные средства (current assets) –* это активы предприятия, возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности, вложения в которые как минимум однократно оборачиваются в течение года или одного производственного цикла, если последний превышает 12 мес. В экономической литературе оборотные средства могут обозначаться как оборотные активы, текущие активы, оборотный капитал, мобильные активы. Политика в отношении управления этими средствами имеет значимость, прежде всего с позиции обеспечения непрерывности и эффективности текущей деятельности предприятия. Поскольку во многих случаях изменение оборотных активов сопровождается изменением краткосрочных обязательств (пассивов), оба объекта учета рассматриваются, как правило, совместно в рамках политики управления *чистым оборотным* *капиталом*. [7, с. 256]

По характеру финансовых источников формирования выделяют валовые, чистые и собственные оборотные активы.

1. Валовые оборотные активы (или оборотные средства в целом) характеризуют общий их объем, сформированный за счет как собственного, так и заемного капитала. В составе отчетного баланса предприятия они отражаются как сумма второго и третьего разделов его актива.
2. Чистые оборотные активы (или чистый рабочий капитал) характеризует ту часть их объема, которая сформирована за счет собственного и долгосрочного заемного капитала.

Сумма чистых оборотных активов рассчитывается по следующей формуле:

ЧОА = ОА – КФО,

Где ЧОА – сумма чистых оборотных активов предприятия;

ОА – сумма валовых оборотных активов предприятия;

КФО – краткосрочные текущие финансовые обязательства предприятия

1. Собственные оборотные активы (или собственные оборотные средства) характеризуют ту их часть, которая сформирована за счет собственного капитала предприятия.

Сумма собственного оборотного каптала рассчитывают по формуле:

СОА = ОА – ДЗК – КФО,

где СОА – сумма собственных оборотных активов предприятия;

ОА – сумма валовых оборотных активов предприятия;

ДЗК – долгосрочный заемный капитал, инвестированный в оборотные активы предприятия;

КФО – краткосрочные (текущие) финансовые обязательства предприятия.

Если предприятие не использует долгосрочный заемный капитал для финансирования оборотных средств, то сумма собственных и чистых оборотных активов совпадают.

Часть оборотных активов предприятия в составе с имуществом предприятия называется *уровнем мобильности предприятия.*

Чистый оборотный капитал является своеобразным индикатором свободы маневра в текущей деятельности, а потому в системе текущего управления финансами фирмы предусматриваются меры по оптимизации его величины, проводится оценка соотношения и значения отдельных факторов его изменения. Что касается динамики 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.

Оборотные активы краткосрочные обязательства как характеристики текущей деятельности фирмы представлены в балансе отдельными разделами, а их укрупненные статьи позволяют обособить основные компоненты, существенные для проведения факторного анализа чистого оборотного капитала (WC). К ним относятся: производственные запасы (Inv), дебиторская задолженность (AR), денежные средства (CE), краткосрочные пассивы; иными славами, анализ основывается следующей аддитивной модели [7, с. 257]:

WC = CA – CL = Inv + AR + CE – CL.

Эта модель позволяет проводить простейший факторный анализ и выявлять значимость включенных в нее факторов в контексте увеличения или снижения в динамике величины чистого оборотного капитала.

*Виды оборотных активов*. По этому признаку они классифицируются в практике финансового менеджмента следующим образом[1, с. 303]:

* Производственные запасы. Этот вид оборотных активов характеризует объем входящих материальных их потоков в форме запасов, обеспечивающих производственную деятельность предприятия. Включает в себя сырье и материалы, незавершенное производство, готовую продукции и прочие запасы. Экономический и организационно-производственный результат от хранения определенного вида оборотных активов в том или ином объеме носит специфический для данного вида активов характер. Например, большой запас сырья материалов спасает предприятие в случае неожиданной нехватки запасов от прекращения производства или появления на рынке более дорогостоящих материалов-заменителей. Большое количество заказов на приобретение сырья и материалов хотя и приводит к образованию излишних запасов, имеет смысл, если предприятие может добиться от своих поставщиков снижение цен (так как большой размер заказа обычно предусматривает некоторую льготу, предоставляемую поставщиком в виде скидки). По те же причинам предприятие предпочитает иметь достаточный запас готовой продукции, которая позволяет более экономично и эффективно управлять производством и продажами. В результате этого уже само предприятие, как правило, предоставляет скидку своим клиентам. Задача финансового менеджера – выявить результат и затраты, связанные с хранением запасов, и подвести разумный баланс.
* Дебиторская задолженность. Она характеризует сумму задолженности в пользу предприятия, представленную финансовыми обязательствами юридических и физических лиц по расчетам за товары, работы, услуги, выданные авансы и т.п. специфический элемент дебиторской задолженности – векселя к получению, являющиеся по существу ценными бумагами. Одной из задач финансового менеджера по управлению дебиторской задолженности является определение риска неплатежеспособности покупателей, расчет прогнозного значения резерва по сомнительным долгам, а также предоставление рекомендаций по работе с фактически или потенциально неплатежеспособными покупателями.
* Денежные средства и их эквиваленты. Наиболее ликвидная часть оборотного капитала. К денежным средствам относятся деньги в кассе, на расчетных и депозитных счетах. К эквивалентам денежных средств относятся высоколиквидные краткосрочные финансовые вложения: ценные бумаги других предприятий, государственные казначейские билеты, государственные облигации и ценные бумаги, выпущенные местными органами власти. Выбирая между наличными денежными средствами и ценными бумагами, финансовому менеджеру приходиться решать задачу, подобную той, которая стоит перед менеджером по производству, - поиск оптимальной величины запаса. Всегда существуют преимущества, связанные с созданием большого запаса денежных средств. Это позволяет сократить риск истощения наличности, дает возможность на только своевременно рассчитаться с кредиторами, но и участвовать в неожиданно появившихся выгодных инвестиционных проектах. С другой стороны, издержки хранения временно свободных, неиспользуемых денежных средств гораздо выше, чем затраты, связанные с краткосрочным вложением денег в ценные бумаги. В частности, их можно условно принять в размере неполученной прибыли при возможном краткосрочном инвестировании. Таким образом, финансовому менеджеру необходимо решить вопрос об оптимальном запасе наличных средств.
* Краткосрочные обязательства (пассивы) – это обязательства предприятия перед своими поставщиками, работниками, банками, государством и др., планируемые к погашению в течение ближайших 12 месяцев. Основной удельный вес в них приходиться на банковские кредиты и неоплаченные счета других предприятий (например, поставщиков). В условиях рыночной экономики основными источниками кредитов являются коммерческие банки. Поэтому обычным является требование банка об обеспечении предоставленных кредитов товарно-материальными ценностями. Альтернативный вариант заключается в продаже предприятием части своей дебиторской задолженности финансовому учреждению с предоставлением ему возможность получить деньги по долговому обязательству. Следовательно, одни предприятия могут решать свои проблемы краткосрочного финансирования путем залога имеющихся у них активов, другие – за счет частичной их распродажи.

По характеру участия в операционном процессе оборотные активы дифференцируются следующим образом:

* + - Оборотные активы, обслуживающие производственный цикл предприятия (запасы сырья, материалов и полуфабрикатов; объем незавершенного производства, запасы готовой продукции);
		- Оборотные активы, обслуживающие финансовый (денежный) цикл предприятия (дебиторская задолженность и др.).

По периоду функционирования оборотных активов выделяют следующие их виды:

* + - 1. Постоянная часть оборотных активов. Она представляет собой неизменную часть их размера, которая не зависит от сезонных и других колебаний операционной деятельности предприятия и не связана с формированием запасов товарно-материальных ценностей сезонного хранения, досрочного завоза и целевого назначения. Иными словами, она рассматривается как несжимаемый минимум оборотных активов, необходимый предприятию для осуществления операционной деятельности.
			2. Переменная часть оборотных активов. Она представляет собой варьирующую их часть, которая связана с сезонным возрастанием объема производства и реализации продукции, необходимостью формирования в отдельные периоды хозяйственной деятельности предприятия запасов товарно-материальных ценностей сезонного хранения, досрочного завоза и целевого назначения. В составе этого вида оборотных активов выделяют обычно максимальную и среднюю их часть.

КЛАССИФИКАЦИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ

По характеру финансовых источников формирования

Валовые оборотные активы

Чистые оборотные активы

Собственные оборотные активы

По видам

Производственные запасы

Дебиторская задолженность

Денежные средства и их эквиваленты

Краткосрочные обязательства (пассивы)

По характеру участия в операционном процессе

Оборотные активы, обслуживающие производственный цикл предприятия

Оборотные активы, обслуживающие финансовый (денежный) цикл предприятия

По периоду функционирования

Постоянная часть оборотных активов

Переменная часть оборотных активов

Рис 1. Классификация оборотных активов предприятия по основным признакам [1, с. 302]

1.2 Формирование операционного цикла оборотных активов

Управление оборотными активами предприятия связано с конкретными особенностями формирования его операционного цикла. Операционный цикл представляет собой период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе, которого происходит смена отдельных их видов. Постоянный процесс этого оборота представлен на рисунке 2.

Денежные активы

Готовая продукция

Дебиторская задолженность

Производственные запасы

**Оборотные активы**

Рис 2. Характеристика движения оборотных активов в процессе операционного цикла [1, с. 259]

Как видно из приведенного рисунка движение оборотных активов предприятия в процессе операционного цикла проходит четыре основных стадии, последовательно меняя свои формы.

На первой стадии денежные активы (включая, их субституты в форме краткосрочных финансовых вложений) используется для приобретения сырья и материалов, т.е. входящих запасов материальных оборотных активов.

На второй стадии входящие запасы материальных оборотных активов 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 инкассирования (т.е. оплаченная) дебиторская задолженность вновь преобразуется в денежные активы (часть которых до их производственного востребования может храниться в форме высоколиквидных краткосрочных финансовых вложений). [8, с. 245]

Принципиальная формула, по которой рассчитывается продолжительность операционного цикла предприятия, имеет вид:

ПОЦ = ПОда + ПО мз + ПОгп + ПОдз,

где ПОЦ – продолжительность операционного цикла предприятия, в днях;

ПОда – период оборота среднего остатка денежных активов (включая, их субституты в форме краткосрочных финансовых вложений), в днях;

ПОмз – продолжительность оборота запасов сырья, материалов и других материальных факторов производства в составе оборотных активов, в днях;

ПОгп – продолжительность оборота запасов готовой продукции, в днях;

ПОдз – продолжительность инкассации дебиторской задолженности, в днях.

1.2.1 Производственный цикл предприятия

Характеризует период полного оборота материальных элементов оборотных активов, используемых для обслуживания производственного процесса, начиная момента поступления сырья, материалов и полуфабрикатов на предприятие и заканчивая моментом отгрузки изготовленной из них готовой продукции покупателям.

Продолжительность производственного цикла предприятия определяется по следующей формуле:

ППЦ = ПОсм + ПОнз + ПОгп,

где ППЦ – продолжительность производственного цикла предприятия, в днях;

ПОсм – период оборота среднего запаса сырья, материалов и полуфабрикатов, в днях;

ПОнз – период оборота среднего объема незавершенного производства, в днях;

ПОгп – период оборота среднего запаса готовой продукции, в днях.

1.2.2 Финансовый цикл (цикл денежного оборота) предприятия

Представляет собой период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотные активы, начиная с момента погашения кредиторской задолженности за полученные сырье, материалы и полуфабрикаты, и заканчивая инкассацией дебиторской задолженности за поставленную готовую продукцию.

Продолжительность финансового цикла (или цикла денежного оборота) предприятия определяется по следующей формуле:

ПФЦ = ППЦ + ПОдз – ПОкз,

где ПФЦ – продолжительность финансового цикла (цикла денежного оборота) предприятия, в днях;

ППЦ – продолжительность производственного цикла предприятия, в днях;

ПОдз – средний период оборота дебиторской задолженности, в днях;

ПОкз – средний период оборота кредиторской задолженности, в днях.

Глава 2. Управление оборотными активами

2.1 Модели управления оборотными активами

Суть политики управления оборотным капиталом состоит в определении достаточного уровня и рациональной структуры текущих активов и в определении величины и структуры источников их финансирования. Выбор соответствующих источников финансирования оборотных активов в конечном итоге определяет соотношение между уровнем эффективности использования капитала и уровнем риска финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия. С учетом этих факторов и строится политика управления финансированием оборотных средств.

Если при неизменном объеме краткосрочных финансовых обязательств будет расти доля оборотных активов, финансируемых за счет собственных источников и долгосрочного заемного капитала, то в этом случае будет повышаться финансовая устойчивость предприятия. И в тоже время снижаться эффект финансового рычага и расти средневзвешенная стоимость капитала в целом (т.к. процентная ставка по долгосрочным займам в силу большего их риска выше, чем по краткосрочным займам).

Соответственно, если при неизменном участии собственного капитала и долгосрочных займов в формировании оборотных активов будет расти сумма краткосрочных финансовых обязательств, то в этом случае может быть снижена общая средневзвешенная стоимость капитала, достигнуто более эффективное использование собственного капитала (за счет роста эффекта финансового рычага). При этом будет снижаться финансовая устойчивость и платежеспособность предприятия (за счет роста объема текущих обязательств и увеличения частоты выплат долга).

Можно выделить четыре основных модели управления оборотными средствами. [11]

2.1.1 Агрессивная модель

Предприятие не ставит ограничений в наращивании текущих активов, имеет значительные денежные средства, запасы сырья и готовой продукции, существенную дебиторскую задолженность - в этом случае удельный вес текущих активов в составе всех активов высок, а период оборачиваемости оборотных средств длителен. Такая политика управления текущими активами не может обеспечить повышенную экономическую рентабельность активов, но практически исключает вопрос возрастания риска технической неплатежеспособности.

Агрессивной модели управления текущими активами соответствует агрессивная модель управления текущими пассивами, при которой в общей сумме пассивов преобладают краткосрочные кредиты. При этом у предприятия повышается уровень эффекта финансового рычага. Затраты предприятия на выплату процентов по кредитам растут, что снижает рентабельность и создает риск потери ликвидности.

2.1.2 Консервативная модель

Предприятие сдерживает рост текущих активов - и тогда удельный вес текущих активов в общей сумме активов низок, а период оборачиваемости оборотных средств краток. Такую политику ведут предприятия либо в условиях достаточной определенности ситуации, когда объем продаж, сроки поступлений и платежей, необходимый объем запасов и точное время их потребления и т.д. известны заранее, либо при необходимости строгой экономии. Такая политика управления текущими активами обеспечивает высокую экономическую рентабельность активов, но несет в себе повышенный риск возникновения технической неплатежеспособности в случае непредвиденных ситуаций при реализации продукции или при ошибке в расчетах.

Признаком консервативной политики управления текущими пассивами служит отсутствие или очень низкий удельный вес краткосрочного кредита в общей сумме всех пассивов предприятия. Все активы при этом финансируются за счет постоянных пассивов (собственных средств и долгосрочных кредитов и займов). [6 с. 680]

2.1.3 Умеренная модель

Предприятие занимает промежуточную, "центристскую" позицию - при этом текущие активы составляют примерно половину всех активов предприятия, период оборачиваемости оборотных средств имеет усредненную длительность. В этом случае и экономическая рентабельность активов, и риск технической неплатежеспособности находятся на среднем уровне. Для умеренной политики управления текущими пассивами характерен средний уровень краткосрочного кредита в общей сумме пассивов предприятия.

Умеренная политика управления оборотными средствами представляет собой компромисс между агрессивной и консервативной моделью.

2.2 Подходы к управлению оборотными активами

Основные принципы каждой из перечисленных модели представлены в таблице 1. [3]

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Подход | Реализация на практике | Соотношение доходности и риска |
| Запасы |
| Консервативный | Формирование завышенного объема страховых и резервных запасов на случай перебоев с поставками и прочих форс-мажорных обстоятельств | Большие потери на хранении запасов и отвлечении средств из оборота, как следствие, - снижение доходности. Уровень риска остановки производства - минимальный |
| Умеренный | Формирование резервов на случай типовых сбоев | Средняя доходность. Средний риск |
| Агрессивный | Минимум запасов, поставки «точно в срок» | Максимальная доходность, но малейшие сбои грозят остановкой (задержкой) производства |
| Дебиторская задолженность |
| Консервативный | Жесткая политика предоставления кредита и инкассации задолженности, минимальная отсрочка платежа, работа только с надежными клиентами | Минимальные потери от образования безнадежной задолженности и задержки оплаты, но уровень продаж и конкурентоспособность невелики |
| Умеренный | Предоставление среднерыночных (стандартных) условий поставки и оплаты | Средняя доходность. Средний риск |
| Агрессивный | Большая отсрочка, гибкая политика кредитования | Большой объем продаж по ценам выше среднерыночных, но также высока вероятность появления просроченной дебиторской задолженности |
| Денежные средства |
| Консервативный | Хранение большого страхового остатка денежных средств на счетах | Возможность вовремя совершать планируемые платежи даже при временных проблемах с инкассацией может привести к их обесценению |
| Умеренный | Формирование сравнительно небольших страховых резервов, инвестирование только в самые надежные ценные бумаги | Средняя доходность. Средний риск |
| Агрессивный | Хранение минимального остатка денежных средств, вложение свободных денежных средств в высоколиквидные ценные бумаги | Предприятие рискует не расплатиться по срочным обязательствам или понести потери из-за привлечения незапланированного краткосрочного финансирования |

2.3 Эффективность использования оборотных средств

В системе мер, направленных на повышение эффективности работы предприятия и укрепление его финансового состояния, важное место занимают вопросы рационального использования оборотных средств. Проблема улучшения использования оборотных средств стала еще более актуальной в условиях формирования рыночных отношений. Интересы предприятия требуют полной ответственности за результаты своей производственно-хозяйственной деятельности. Поскольку финансовое положение предприятий находится в прямой зависимости от состояния оборотных средств и предполагает соизмерение затрат с результатами хозяйственной деятельности и возмещение затрат собственными средствами, предприятия заинтересованы в рациональной организации оборотных средств - организации их движения с минимально возможной суммой для получения наибольшего экономического эффекта [4, с. 255].

От эффективности использования оборотных средств зависят не только размер оптимально необходимых для хозяйственной деятельности оборотных средств, но и размер затрат, связанных с владением и хранением запасов, что отражается на себестоимости продукции и в конечном итоге - на финансовых результатах [3, с. 126].

Общепринятыми характеристиками эффективности использования оборотных средств являются показатели их оборачиваемости. Ускорение оборачиваемости способствует сокращению потребности в оборотных средствах, приросту объёма продукции, увеличению суммы получаемой прибыли и, следовательно, повышению устойчивости финансового состояния организации.

*Оборачиваемость оборотных средств* представляет собой длительность одного полного кругооборота средств с момента превращения оборотных средств в денежной форме в производственные запасы и до выхода готовой продукции и её реализации. Кругооборот средств завершается зачислением выручки от продаж на счёт организации [5, с. 356].

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (в оборотах), который характеризует скорость оборота оборотных средств и показывает количество оборотов, совершаемое оборотными средствами за период, и рассчитывается по формуле:

К = В / ОА,

где К - коэффициент оборачиваемости оборотных средств;

В - выручка от продаж;

ОА - средний остаток оборотных средств.

Обобщающим показателем эффективности использования оборотных средств является показатель рентабельности оборотных средств, исчисляемый как соотношение прибыли от продаж или иного финансового результата к величине оборотных средств:

Р= (П / ?А) Ч 100%,

где Р - рентабельность оборотных средств;

П - прибыль до налогообложения, руб.;

А - сумма оборотных активов.

2.3.1 Анализ оборачиваемости запасов товарно-материальных ценностей

Для анализа оборачиваемости запасов товарно-материальных ценностей используются следующие показатели.

Коэффициент оборачиваемости запасов показывает скорость списания запасов в связи с продажей товаров, продукции, работ, услуг по обычным видам деятельности и рассчитывается по формуле:

К = (С + Р) / (З + НДС),

где К - коэффициент оборачиваемости запасов;

С - себестоимость проданных товаров, работ и услуг;

Р - коммерческие расходы;

З - средняя величина запасов;

НДС - налог на добавленную стоимость.

Причём средняя величина запасов рассчитывается по формуле:

З = (З + 3) / 2,

где З, 3 - величина запасов на начало и конец периода соответственно.

Рост оборачиваемости запасов свидетельствует об эффективности и экономном их использовании, интенсификации процессов снабжения, производства и сбыта; снижение оборачиваемости запасов - о росте запасов, опережающем рост себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг, и о более медленном снижении запасов по сравнению со снижением себестоимости.

Диспропорция запасов и себестоимости проданных товаров, продукции, работ, услуг может выражаться в виде избыточных остатков сырья, материалов и незавершенного производства или в виде избыточных остатков готовой продукции и товаров. Относительный рост запасов сырья, материалов и незавершенного производства может означать *увеличение объёмов* *производства*, которому пока не соответствуют объёмы продаваемых товаров, продукции, работ, услуг, или замедление производственных процессов и процессов обращения, обусловленное технологическими причинами. Относительный рост запасов готовой продукции и товаров может отражать *снижение спроса на готовую продукцию и товары предприятия*.

Снижение оборачиваемости запасов служит основанием для проведения тщательного анализа организации производственно-хозяйственных процессов, маркетинговой политики, в ходе которой могут быть определены необходимые мероприятия по ускорению оборота (они могут касаться загрузки производственных мощностей, сменности работы оборудования, оптимальности номенклатуры выпускаемой продукции и т. д.) [10, с. 164].

2.3.2 Анализ оборачиваемости дебиторской задолженности

Для оценки оборачиваемости дебиторской задолженности используют следующие коэффициенты.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (в оборотах) показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого организацией, и рассчитывается по формуле:

К = В / ДЗ,

где К - коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;

ДЗ - средняя дебиторская задолженность.

Причём средняя дебиторская задолженность рассчитывается по формуле:

ДЗ = (ДЗ + ДЗ) / 2,

где ДЗ, ДЗ - дебиторская задолженность на начало и на конец периода соответственно.

Рост оборачиваемости дебиторской задолженности может отражать улучшение платёжной дисциплины покупателей (своевременное погашение покупателями задолженности перед предприятием) и (или) сокращение продаж с отсрочкой платежа (коммерческого кредита покупателям) - по срокам или по стоимости сделок. Снижение оборачиваемости дебиторской задолженности свидетельствует о снижении платёжной дисциплины покупателей и об увеличении продаж с отсрочкой платежа. Динамика этого показателя в значительной степени зависит от кредитной политики предприятия, устанавливающей принципы расчётов с покупателями, и от эффективности системы кредитного контроля, обеспечивающей своевременность поступления оплаты от покупателей за отгруженные товары, выполненные работы, предоставленные услуги [9, с. 238].

Период погашения дебиторской задолженности рассчитывается по формуле:

Т=Д / К,

где Т - период погашения дебиторской задолженности.

Чем продолжительнее период погашение дебиторской задолженности, тем выше риск её возвращения. Данный показатель следует анализировать по юридическим и физическим лицам, видам продукции, условиям счетов, условиям заключения сделок и т. п.

Рекомендуется рассчитать и другой показатель движения дебиторской задолженности - долю дебиторской задолженности в общей величине оборотных активов организации:

д = (З/?А) Ч 100%,

где д - доля дебиторской задолженности в общей величине оборотных активов организации.

Чем больше удельный вес дебиторской задолженности, тем менее мобильна структура имущества (активов) организации.

2.3.3 Анализ оборачиваемости денежных средств и краткосрочных финансовых вложений

Краткосрочные финансовые вложения прибавляют к денежным средствам, поскольку являются своеобразным их резервом.

Для оценки оборачиваемости денежных средств и краткосрочных финансовых вложений используются следующие показатели.

Коэффициент оборачиваемости денежных средств и краткосрочных финансовых вложений показывает скорость оборота и рассчитывается по формуле:

К = В / (ДС + КФВ),

где К - коэффициент оборачиваемости денежных средств и краткосрочных финансовых вложений;

(ДС + КФВ) - средняя сумма денежных средств и краткосрочных финансовых вложений за период.

Период оборота денежных средств и краткосрочных финансовых вложений определяется по формуле:

Т = Д / К,

где Т - период оборота денежных средств и краткосрочных финансовых вложений.

Снижение оборачиваемости и рост среднего срока оборота денежных средств и краткосрочных финансовых вложений свидетельствует о нерациональной организации работы предприятия, допускающего замедление использования высоколиквидных активов, основное предназначение которых - обслуживание производственно-хозяйственного оборота предприятия. Исключением является случай, когда оборачиваемость замедляют депозиты, входящие в состав краткосрочных финансовых вложений, но это сопряжено с высокими процентами по депозитам (т. е. снижение оборачиваемости данного вида активов компенсируется ростом их рентабельности). Рост оборачиваемости и снижение среднего срока оборота денежных средств и краткосрочных финансовых вложений свидетельствует о повышении эффективности управления высоколиквидными активами.

Заключение

Трудно переоценить значение эффективного использования оборотных средств. В результате изучения темы можно сделать следующие краткие выводы.

Для нормального функционирования каждого предприятия необходимы оборотные средства, представляющие собой денежные средства, используемые предприятием для приобретения оборотных фондов и фондов обращения.

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.

Эффективное использование оборотных активов предполагает выбор политики управления оборотными активами на конкретный период развития предприятия. Суть политики управления оборотным капиталом состоит в определении достаточного уровня и рациональной структуры текущих активов и в определении величины и структуры источников их финансирования. Можно выделить три основных модели управления оборотными средствами: агрессивную, консервативную и умеренную.

Основная черта современного периода - нехватка у предприятий оборотных средств. А значит можно отметить, что своевременный и объективный анализ движения, наличия, эффективности использования оборотных средств позволит руководству предприятия определить резервы роста эффективности использования оборотных средств предприятия.

Список использованной литературы

1. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т.1. – К.: Ника-Центр, Эльга, 2005. – 592 с.
2. Вакуленко Т.Г., Фомина Л.Ф. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчётности для принятия управленческих решений. - СПб.: «Издательский дом Герда», 2006. - 240 с.
3. Вахрушина Н. «Как управлять оборотными активами». Журнал Финансовый директор. №1, 01.2006.
4. Зайцев Н.Л. Экономика, организация и управление предприятием. 2-е изд. – М.: ИНФА-М, 2008. – 455 с.
5. Илышева Н.Н., Крылов С.И. Анализ финансовой отчётности. - М.: ЮНИТИ-ДАНА. 2007. - 431с.
6. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. 2-е изд. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. – 1024 с.
7. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008. – 448 с.
8. Поляк Г.Б. Финансовый менеджмент. – М.: Финансы, 2004. – 438 с.
9. Романовкий М.В., Рублёвская О.В., Сабанти Б. М. Финансы. - М.: Юрайт - Издат, 2006. - 462 с.
10. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности. - 4-е изд. - М.: ИНФА-М, 2007. - 512 с.