

ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Важнейшими направлениями комплексного аналитического исследования деятельности хозяйствующего субъекта являются анализ и оценка его финансового состояния. Одна из главных составляющих этих направлений исследования – оценка источников формирования активов предприятия, а также разработка на основании этого мер по оптимизации структуры капитала.

Под оборотными активами хозяйствующего субъекта следует понимать материально-производственные запасы, дебиторскую задолженность и денежные активы, формируемые за счет средств оборотного капитала, которые инвестированы с целью получения положительного экономического эффекта, выражающегося в максимизации благосостояния собственников и росте результативных показателей деятельности хозяйствующего субъекта.

Таким образом, именно оборотные активы представляют собой наиболее мобильную часть активов хозяйствующего субъекта, которая подлежит комплексному исследованию. Поэтому возникает необходимость в аналитическом исследовании оборотных активов и источников их формирования. [4]

Следует различать понятия «оборотные активы» и «оборотный капитал».

Под оборотным капиталом понимается часть капитала хозяйствующего субъекта (из собственных и привлеченных источников), инвестируемого в имущественные объекты предпринимательской деятельности, приобретающего форму оборотных активов. [2]

Следовательно, оборотные активы – это часть имущества предприятия, а оборотный капитал – источники его формирования.

Среди источников, используемых для формирования оборотных средств, выделяют собственные, заемные и привлеченные средства.

Исходя из принципов организации и регулирования производства и обращения оборотные средства подразделяются на нормируемые и ненормируемые оборотные средства.

Нормируемые оборотные средства – это все оборотные фонды, а также та часть фондов обращения, которая находится в виде остатков нереализованной готовой продукции на складе предприятия.

Ненормируемые оборотные средства являются все остальные элементы фондов обращения, т.е. отправленная потребителям, но еще не оплаченная продукция и все виды денежных средств и расчетов.

Можно отметить, что если собственные оборотные средства являются источником формирования оборотных активов, то оставшуюся часть средств, формирующих их (заемный капитал), можно назвать «заемные оборотные средства», то есть при этом действительны следующие формулы:

$$ЗОС = ОА - СОС,$$

$$ОК = СОС + ЗОС,$$

где ЗОС – заемные оборотные средства,

ОА – оборотные активы,

СОС – собственные оборотные средства,

ОК – оборотный капитал.

При этом стандартно рассчитываются следующие коэффициенты покрытия:

1. Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами, оборотными активами ($КОСС_{ОА}$). Нормативное значение $КОСС_{ОА} \geq 0.1$.

$$КОСС_{ОА} = \frac{СОС}{ОА},$$

где $\overline{ОА}$ – средняя величина оборотных активов.

2. Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами, запасами ($КОСС_З$):

$$КОСС_З = \frac{СОС}{\bar{З}},$$

где $\bar{З}$ – средняя величина запасов.

Существуют следующие коэффициенты покрытия оборотных активов заемными оборотными средствами:

1. Коэффициент обеспечения заемными оборотными средствами, оборотными активами ($KOЗC_{OA}$). Нормативное значение $KOЗC_{OA} \leq 0,9$.

$$KOЗC_{OA} = \frac{ЗOC}{OA}$$

Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами, оборотными активами больше или равен 0,1, что необходимо для финансовой устойчивости организации. [1]

Этот норматив является желательным, однако это вовсе не означает, что он должен соблюдаться во всех организациях, его «нормативное» значение может быть установлено для предприятий различных отраслей в зависимости от их специфика.

Отсюда и нормативное значение коэффициента обеспечения заемными оборотными средствами, оборотными активами. Его нормативное значение определено по «остаточному» принципу. Если полное финансирование (собственными и заемными источниками) оборотных активов принять за 1, то нормативное значение $KOЗC_{OA} = 1$, $KOCC_{OA} = 1 - 0,1 = 0,9$.

2. Коэффициент обеспечения заемными оборотными средствами, запасами ($KOЗC_3$).

$$KOЗC_3 = \frac{ЗO3}{3}$$

Таким образом, если собственные оборотные средства показывают величину собственного капитала, направленную на финансирование оборотных активов, то заемные оборотные средства – величину заемного капитала, направленную на величину оборотных активов. В сумме они составляют, как отмечалось ранее, оборотный капитал хозяйствующего субъекта.

Это позволяет определить и проанализировать структуру источников финансирования оборотных активов, рассчитать соответствующие коэффициенты.

Учитывая нормативное значение $KOCC_{OA} (\geq 0,1)$, следует что $KOЗC_{OA} \leq 0,9$.

Следовательно, действительно тождество:

$$KOCC_{OA} + KOЗC_{OA} = 1.$$

Такой подход позволяет оптимизировать структуру источников финансирования оборотных активов хозяйствующего субъекта.

Библиографический список

1. Батурина Н.А. Анализ и оценка источников формирования оборотных активов хозяйствующего субъекта / Н.А.Батурина // Справочник экономиста. – 2008. – № 7. – С. 14-21.
2. Коренкова, С.И. Экономический анализ: учебн. пособие / С.И. Коренкова – изд. «Зауралье», 2008.
3. Паламарчук А.С. Анализ оборотных средств / А.С.Паламарчу// Справочник экономиста. – 2008. – № 1. – С. 25-32.
4. Позднякова В.Я. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий: Учебник / под ред. проф. – М.: ИНФРА-М, 2008.