

Список цитированных источников

1. Бочаров, В.В. Финансовый инжиниринг. – Питер, 2004. – 400 с.
2. Национальный Интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Режим доступа: [http:// belstat.gov.by](http://belstat.gov.by).

УДК 658.14:330.142.212

Яревич Е.И.

Научный руководитель: доцент Зазерская В.В.

ФИНАНСИРОВАНИЕ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ: АНАЛИТИЧЕСКИЙ ПОДХОД

Известны три принципиальных подхода к формированию оборотных активов предприятия:

✓ **консервативный** – предполагает, что варьирующая часть текущих активов покрывается долгосрочными пассивами. В этом случае краткосрочной кредиторской задолженности нет, отсутствует и риск потери ликвидности. Гарантирует минимизацию операционных и финансовых рисков, но отрицательно сказывается на эффективности использования оборотных активов – оборачиваемости и уровне рентабельности;

✓ **умеренный** – внеоборотные активы, системная часть текущих активов и приблизительно половина варьирующей части покрываются долгосрочными пассивами. Чистый оборотный капитал равен по величине сумме системной части текущих активов и половины их варьирующей части. Достигается среднее соотношение между уровнями риска и эффективности использования финансовых ресурсов;

✓ **агрессивный** – долгосрочные пассивы служат источниками покрытия внеоборотных активов и системной части текущих активов, т.е. того их минимума, который необходим для осуществления хозяйственной деятельности. Обеспечивает наиболее высокий уровень эффективности их использования, однако любые сбои, вызванные действием внутренних или внешних факторов, приводят к существенным финансовым потерям из-за сокращения объема производства и реализации продукции [1].

Выбор соответствующей модели сводится к определению объема долгосрочных пассивов и расчету на его основе чистого оборотного капитала (ЧОК) (формула 1):

$$\text{ЧОК} = \text{ДП} - \text{ВОА}, \quad (1)$$

где ДП – долгосрочные пассивы;

ВОА – внеоборотные активы.

Выберем модель финансирования оборотных активов для ОАО «Барановичский завод станкопринадлежностей». Чистый оборотный капитал для нашего предприятия равен 14521 тыс. руб. Расчеты показали нехватку долгосрочных пассивов и необходимость привлекать дополнительные источники финансирования (таблица 1).

Таблица 1 – Сумма долгосрочных пассивов для каждого вида стратегии

	Агрессивная	Консервативная	Умеренная
Чистый оборотный капитал	44471	25314	48212
Долгосрочные пассивы	87225	94707	90966

Предварительно выбираем агрессивную модель, так как при этой модели нужно привлекать наименьшую сумму дополнительных источников финансирования.

Так как менеджмент предприятия не ориентирован на долгосрочные заимствования, то дальнейший выбор оптимальной стратегии основан на анализе структуры баланса и финансовой устойчивости (таблица 2).

Вопрос финансирования оборотных активов следует рассматривать с позиции именно активов, поэтому проведем коэффициентный анализ.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами оборотных активов (формула 2):

$$КОСС_{oa} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Оборотные активы}} = 28\% \quad (2)$$

Это означает, что в общей величине всех источников финансирования оборотных активов организации 28% занимает собственный капитал, что характеризует деятельность предприятия как достаточно устойчивую и платежеспособную [2].

Таблица 2 – Фактические значения коэффициентов финансовой устойчивости и ликвидности ОАО «Барановичский завод станкопринадлежностей»

Структура баланса	
Внеоборотные активы (62,81%)	Собственный капитал (84,14%)
Постоянная часть оборотных активов (19,52%)	Долгосрочные обязательства (0,00%)
Переменная часть оборотных активов (17,67%)	Краткосрочные обязательства (15,86%)
Коэффициент	Факт
Автономии	0,841
Финансовой напряженности	0,159
Абсолютной ликвидности	0,566

Однако формирование оборотных активов осуществляется не только за счет собственного, но и заемного капитала.

Коэффициент финансирования оборотных активов за счет долгосрочных обязательств (формула 3):

$$K^{до ф. oa} = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{Оборотные активы}} = 0\% \quad (3)$$

Коэффициент финансирования оборотных активов за счет краткосрочных обязательств (формула 4):

$$K^{ко ф. oa} = \frac{\text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Оборотные активы}} = 72\% \quad (4)$$

Коэффициент финансирования оборотных активов за счет заемного капитала (формула 5):

$$K^{зк ф. oa} = \frac{\text{Заемный капитал}}{\text{Оборотный капитал}} = 72\% \quad (5)$$

Это означает, что в общей величине источников финансирования оборотных активов заемный капитал занимает 72%, что характеризует организацию

как достаточно устойчивую и правильно использующую заемные и собственные средства.

Представим сложившуюся ситуацию графически (рисунок 1):

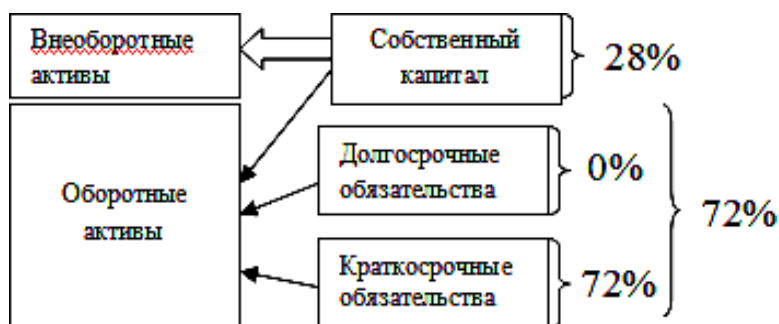


Рисунок 1 – Схема долевой структуры источников финансирования оборотных активов ОАО «Барановичский завод станкопринадлежностей»

Проведенный анализ позволяет констатировать, что в перспективе для обрабатывающих предприятий необходимо проводить **консервативный** тип финансовой политики, который направлен на минимизацию кредитного риска, обеспечение финансовой устойчивости и позволяет финансировать текущую деятельность, иметь высокую маневренность оборотного капитала и возможность продолжать деятельность в случае покрытия всех имеющихся обязательств (таблица 3).

Таблица 3 – Фактические и расчетные значения коэффициентов финансовой устойчивости и ликвидности ОАО «БЗСП».

Факт (2012 г.)		Предлагаемая модель	
Структура баланса			
Внеоборотные активы (62,81%)	Собственный капитал (84,14%)	Внеоборотные активы (45,14%)	Собственный капитал (60,47%)
Постоянная часть оборотных активов (19,52%)	Долгосрочные обязательства (0,00%)	Постоянная часть оборотных активов (14,03%)	Долгосрочные обязательства (0,00%)
Переменная часть оборотных активов (17,67%)	Краткосрочные обязательства (15,86%)	Переменная часть оборотных активов (40,83%)	Краткосрочные обязательства (39,53%)
Коэффициент автономии	Факт 0,841	Предлагаемое нормативное значение 0,605	
коэффициент финансовой напряженности	0,159	0,395	
коэффициент абсолютной ликвидности	0,566	0,229	

Примечание: ДЗК – долгосрочный заемный капитал; СК – собственный капитал; КЗК – краткосрочный заемный капитал

Если применить выбранную нами стратегию на предприятии, то можно увидеть, что она изменит структуру баланса и окажет положительное влияние на финансовое состояние предприятия.

Список цитированных источников

1. Бочаров, В.В. Финансовый инжиниринг. – Питер, 2004. – 400 с.
2. Финансовый анализ: учебник для Вузов. Издание 3. // О.В. Ефимова. – Москва, 2010. – 352 с.