

УДК 330.322

Яревич Е.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Зазерская В.В.

Брестский государственный технический университет, г. Брест

СПОСОБЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ТЕКУЩИХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Управление оборотным капиталом имеет важное значение, т.к. он наиболее подвержен влиянию внешней среды. Поэтому наличие у организации достаточного размера оборотного капитала, а также контроль за состоянием материально-производственных запасов и дебиторской задолженности является необходимой предпосылкой для ее нормального функционирования в условиях рыночной экономики.

Особое внимание уделяется эффективности использования оборотного капитала, так как его рациональное использование влияет на основные показатели хозяйственной деятельности организации: на рост объема производства, снижение себестоимости продукции, повышение рентабельности и в целом платежеспособности, финансовой устойчивости.

Становится очевидным, что в современных условиях требуются новые подходы к совершенствованию способов управления оборотным капиталом, к поиску резервов пополнения собственного капитала хозяйствующими субъектами. Эти обстоятельства обусловили актуальность и направленность проведения исследований на примере предприятий обрабатывающей промышленности.

Таблица 1 – Объем выпуска продукции

Года	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Индекс	113,5	110,3	104,7	106,3	119,3	119,3	111,1	117,0	115,1	88,1	116,7	112,3	101,3
Структура объема (в процентах к итогу)													
Года	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012				
Промышленность	100	100	100	100	100	100	100	100	100				
Производство машин и оборудования	8,9	9,4	9,5	9,5	9,2	9,4	9,1	7,9	9,4				

Таблица 2 – Основные показатели деятельности

Показатели	Года			
	2009	2010	2011	2012
Прибыль от реализации продукции, товаров, работ, услуг, млрд.руб	8313	11878	52173	68466
Рентабельность реализованной продукции, товаров, работ, услуг, %	9,4	10,0	22,5	16,4
Рентабельность продаж, %	7,5	8,0	16,4	12,6

Выводы: как мы видим в структуре объема выпуска промышленности производство машин и оборудования занимает около 9%. При этом ежегодное наращивание роста производства составляет 10%. Среди основных показателей рентабельности наблюдается тенденция роста.

Специфика обрабатывающего производства оказывает определенное влияние на структуру оборотных средств организаций. Изучение структуры активов показало, что наибольшую долю занимают запасы и затраты – 50%, из них производственные запасы – 20%, а на втором месте находятся расчеты и прочие активы. Наибольший удельный вес в затратах на производство машин и оборудования занимают материальные затраты, они составляют 73,9%. Следовательно, эта отрасль является материалоемкой.

В связи с чем для эффективного управления текущими активами в своей работе мы поставили следующие задачи:

1. Дать характеристику оборотного капитала в деятельности предприятий промышленности;
2. Предложить модель финансирования оборотного капитала на основе анализа источников финансирования.

Предметом данной работы является выбор стратегии управления оборотными активами, а **объектом** – текущие активы предприятий по виду деятельности производство машин и оборудования.

Для решения поставленных задач нами рассмотрены этапы движения и классификация оборотных активов. Группировка активов по степени ликвидности и по характеру участия в операционном процессе показала: с каждым последующим этапом снижается ликвидность оборотных активов, преобладание оборотных активов, обслуживающих финансовый цикл.

Главной целью управления оборотными активами предприятия является максимизация прибыли при обеспечении устойчивой и достаточной платежеспособности организации. В теории финан-

сового менеджмента разработанные модели финансирования оборотного капитала, с одной стороны, исходят из того, что политика управления должна обеспечить поиск компромисс между риском потери ликвидности и эффективностью работы, а с другой стороны, при подборе источников финансирования принимается решение, учитывающее срок их привлечения и издержки за использование.

Известны три принципиальных подхода к формированию оборотных активов предприятия: консервативный, умеренный и агрессивный:

✓ **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** — в этом случае внеоборотные активы — системная часть текущих активов и приблизительно половина варьирующей части покрываются долгосрочными пассивами. ЧОК 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 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.

Для того, чтобы выбрать стратегию финансирования оборотных активов для предприятия необходимы:

1. Детальный структурно-динамический анализ использования оборотных средств;
2. Расчет потребности в ОА по системной и варьирующей частям;
3. Расчет чистого оборотного капитала (ЧОК);
4. Выбор стратегии.

Итак, *1 этап — анализ ОА на примере ОАО «БЗСП».*

Анализ динамики показателей эффективности использования оборотных средств показал сокращение продолжительности оборота текущих активов в 1,7 раза. Это привело к изменению коэффициентов оборачиваемости (увеличился с 3,02 до 4,34) и закрепления оборотных средств (снился с 0,33 до 0,23). Сумма прибыли вследствие ускорения оборачиваемости оборотных средств увеличилась. Однако темпы положительного изменения этих показателей в 2012 г. замедлились.

Т.к. генератором прибыли и источником инвестиций является эффективная текущая деятельность, обеспечиваемая рациональным управлением оборотными активами и пассивами. То необходимо разработать эффективную политику управления оборотными активами и пассивами.

2 этап — расчет пошаговой потребности в ОА.

Нами определена финансовая потребность предприятия для выбора стратегии финансирования оборотных активов.

Таблица 3 – Расчет объема оборотных активов

Месяц	текущие активы	внеоборотные активы	всего активов	минимальная потребность	сезонная потребность
Январь	13941	30791	44732	44471	261
февраль	13286	31185	44471	44471	0
Март	15352	31246	46598	44471	2127
Апрель	17490	31289	48779	44471	4308
Май	18141	31167	49308	44471	4837
Июнь	20510	31069	51579	44471	7108
Июль	21447	30854	52301	44471	7830
Август	22458	30627	53085	44471	8614
сентябрь	21877	30494	52371	44471	7900
Октябрь	24948	30411	55359	44471	10888
Ноябрь	24650	32134	56784	44471	12313
Декабрь	25314	42754	68068	44471	23597

На основе расчета потребности в оборотных средствах нами предложены следующие варианты финансирования (рисунок 1)

Варианты финансирования оборотных активов

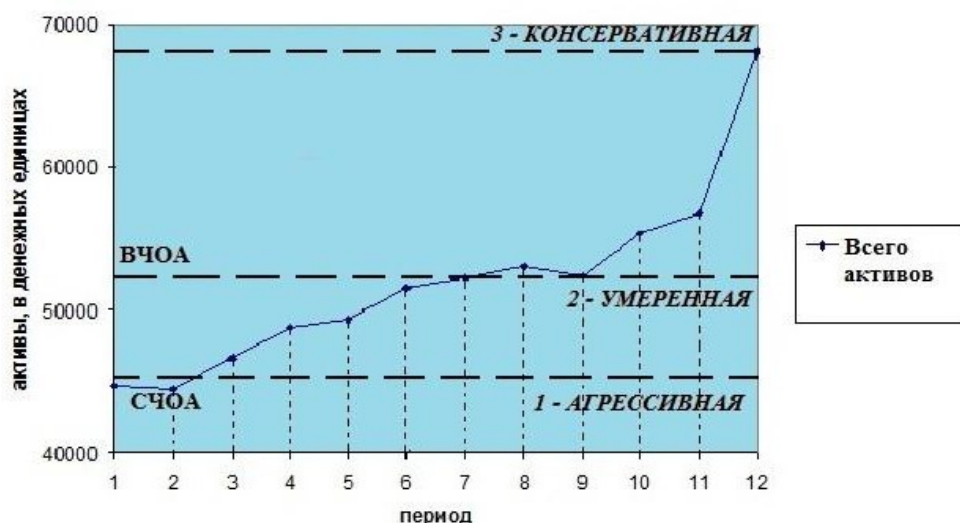


Рисунок 1 – Варианты финансирования оборотных активов

4. этап – ЧОК=14521 тыс.руб.

Показатели	Сумма, тыс.руб.	%
Плановая потребность в оборотных средствах(стабильная часть)	44471	100,0
Возможные источники финансирования		
1. ЧОК(14521*50%)	7261	16,3
2. Устойчивые пассивы	8711	19,6
3. Кредиторская задолженность	1851	4,2
4. Краткосрочные кредиты банков	26648	59,9

Вывод: необходимы дополнительные источники финансирования.

$VOA + СЧ = ДП$,

где VOA – внеоборотные активы;

$СЧ$ – стабильная часть;

$ДП$ – долгосрочные пассивы.

$42754 + 44471 = ДП$

$ДП = 87225$

Как мы видим у нас не хватает долгосрочных пассивов и необходимо привлекать дополнительные источники финансирования. Необходимо выбрать ту стратегии, при которой необходимо привлекать наименьшую сумму дополнительных средств.

Агрессивная:

$ЧОК = СЧ$

$ДП = VOA + СЧ$

$ДП = 42754 + 44471$

$ДП = 87225$

$ЧОК = СЧ = 44471$

Консервативная:

$ЧОК = OA$ (краткосрочные активы)

$ЧОК = 25314$

$ДП = VOA + СЧ + ВЧ$

$ДП = 42754 + 44471 + 7482 = 94707$

Умеренная:

$ЧОК = СЧ + 0,5 \cdot ВЧ$

$ЧОК = 44471 + 0,5 \cdot 7482 = 48212$

$ДП = VOA + СЧ + 0,5 \cdot ВЧ$

$ДП = 42754 + 44471 + 0,5 \cdot 7482 = 90966$

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

Список цитированных источников

1. Хромых, Н.А. Аналитические показатели финансирования оборотных активов организации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://1fin.ru/?id=634> – Дата доступа: 25.11.2013
2. Старкова, Н.А. Финансовый менеджмент: учеб. пособие. – Рыбинск: РГАТА, 2007.