**Курсовая работа**

**Тема:**

**"Управление оборотными активами"**

# Введение

В условиях рыночной экономики любое коммерческое предприятие заинтересовано в эффективном и стабильном функционировании. Суть деятельности каждой организации определяет особенности её функционирования, содержание и структуру активов (в особенности основных средств) и формирует значительную часть конечного финансового результата.

Чтобы достичь высоких результатов хозяйственной деятельности, нужна четко выстроенная, обоснованная и эффективная финансовая политика, а частности налаженный механизм управления оборотными активами.

Дело в том, что выработка совершенного механизма управления оборотными активами организаций и действенное применение его на практике является крайне актуальной проблемой в настоящее время. Следовательно, изучение вопроса об управлении оборотными активами предприятия является существенным и актуальным в условиях рыночной экономики.

Целью курсовой работы является изучение основ управления оборотными активами предприятия. В соответствии с поставленной целью предстоит решить следующие задачи:

– Изучение понятия и сущности оборотных активов;

– Изучение классификации оборотных активов;

– Исследование особенностей формирования оборотного цикла предприятия;

– Анализ основных этапов управления оборотными активами предприятия.

Объектом исследования являются оборотные активы предприятия.

Предметом исследования являются особенности формирования и основные этапы управления оборотными активами предприятия.

# 1. Основные понятия и характеристика оборотных активов

#

# 1.1 Понятие и сущность оборотных активов

Основной целью формирования активов компании является удовлетворение её потребностей, обеспечения бесперебойного производственного процесса и высокой эффективности операционной деятельности. Финансовое состояние предприятия и его устойчивость в значительной степени зависят от того, в какие активы вложен капитал и какой доход они ему приносят.

Учитывая многообразие видов активов, их можно классифицировать по ряду критериев. Например, по характеру участия в хозяйственном процессе и скорости оборота в составе активов выделяются внеоборотные и оборотные активы. Однако для настоящей курсовой работы наибольший интерес представляют оборотные активы.

Оборотные активы занимают большой удельный вес в общей валюте баланса. Это наиболее мобильная часть капитала, от состояния и рационального использования которого во многом зависят результаты хозяйственной деятельности и финансовое состояние предприятия.

Таким образом, основной целью их анализа – является своевременное выявление и устранение недостатков управления оборотным капиталом и нахождение резервов повышения интенсивности и эффективности его использования.

В процессе анализа, прежде всего, необходимо изучить изменения в наличии и структуре оборотных активов. При этом следует иметь в виду, что стабильная структура оборотного капитала свидетельствует о стабильном, хорошо отлаженном процессе производства и сбыта продукции. Существенные ее изменения говорят о нестабильной работе предприятия.

В состав оборотных активов включают денежные средства, товарно-материальные запасы, дебиторскую задолженность, краткосрочные финансовые вложения и иные объекты, которые характеризуются тем, что будут потреблены в течение одного производственного цикла или одного года.

Оборотные активы – это совокупность имущественных и финансовых ценностей, полностью потребляемых в течение одного операционного цикла или в течение одного года. Основной целью управления оборотными активами является определение их необходимого объема и структуры, а также оптимизация структуры финансирования.

Оборотные средства (синонимы: оборотный капитал, мобильные активы, текущие активы, оборотные активы) – 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 год.

Под оборачиваемостью вложений в данном случае подразумевается трансформация оборотных средств происходящая на предприятии циклически, один цикл которой может быть представлен следующим образом:

– денежные средства вкладываются в производственные запасы;

– запасы поступают в производство;

– произведенная продукция поступает на склад;

– готовая продукция отгружается покупателю;

– денежные средства за проданную продукцию поступают на счет продавца;

– денежные средства вновь используются для приобретения сырья и материалов и т.д.

Изучение особенностей оборотных активов позволяет выявить как положительные, так и отрицательные особенности этого вида активов. К числу положительных относится в первую очередь высокая ликвидность, а также большая управляемость, т.е. управленческие решения, принимаемые по оборотным средствам, могут быть реализованы в течение короткого времени. К наиболее значимым отрицательным особенностям относятся;

– оборотные средства, находящиеся в форме дебиторской задолженности и денежных активов, подвержены инфляции;

– хранение запасов товарно-материальных ценностей неразрывно связано с потерями (в виде естественной убыли, потерь при внутренних перемещениях и вследствие недобросовестности работников и пр.);

– временно свободные оборотные средства, не участвующие в хозяйственной деятельности, не генерируют прибыль, а излишние запасы товарно-материальных ценностей вызывают дополнительные затраты по хранению.

В настоящее время существует достаточно большое количество методик и подходов, направленных на повышение эффективности управления оборотными активами предприятий. В курсовой работе, будут рассмотрены те из них, которые являются наиболее актуальными, получили широкое распространение и могут применяться в системе финансового менеджмента организаций.

# 1.2 Классификация оборотных активов

Целенаправленное управление оборотными активами предприятия определяет необходимость предварительной их классификации. С позиций финансового менеджмента эта классификация оборотных активов строится по следующим основным признакам (рис. 1.1).

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

– Валовые оборотные активы характеризуют общий их объем, сформированный за счет как собственного, так и заемного капитала.

– Чистые оборотные активы, показывающие величину оборотных средств, сформированных как за счет собственных средств и долгосрочных заемных средств, срок привлечения которых превышает 12 месяцев.

Сумму чистых оборотных активов (чистого рабочего капитала) рассчитывают по следующей формуле:

Ч0А = 0А-ТФ0,

ЧОА – сумма чистых оборотных активов предприятия; ОА – сумма валовых оборотных активов; ТФО – краткосрочные (текущие) финансовые обязательства.

– Собственные оборотные активы характеризуют ту их часть, которая сформирована за счет собственного капитала предприятия. Сумму собственных оборотных активов предприятия рассчитывают по формуле:

С0А = 0А-ДЗК-ТФ0,

СОА – сумма собственных оборотных активов предприятия; ОА – сумма валовых оборотных активов предприятия; ДЗК – долгосрочный заемный капитал, инвестированный в оборотные активы; ТФО – текущие финансовые обязательства предприятия.

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

Классификация оборотных активов

По характеру финансовых источников формирования

Валовые оборотные активы

Чистые оборотные активы

Собственные оборотные активы

По видам

Запасы сырья, материалов, полуфабрикатов

Запасы готовой продукции

Текущая дебиторская задолженность

Денежные активы

Прочие оборотные активы

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. 1.1. Классификация оборотных активов

2. Виды оборотных активов. По этому признаку они классифицируются следующим образом:

– Запасы сырья, материалов и полуфабрикатов. Этот вид оборотных активов характеризует объем входящих материальных их потоков в форме запасов, обеспечивающих производственную деятельность предприятия.

– Запасы готовой продукции. Этот вид оборотных активов характеризует объем выходящих материальных их потоков в форме запасов произведенной продукции, предназначенной к реализации. К этому виду оборотных активов добавляют объем незавершенного производства. При значительном объеме и продолжительности цикла незавершенного производства его выделяют в отдельный вид оборотных активов.

– Текущая 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.

Дебиторская задолженность представляет собой весьма динамичный элемент оборотных средств, существенно зависящий от принятой в компании политики в отношении покупателей продукции.

Дебиторская задолженность представляет собой отвлечение денежных средств из активного оборота, т.е. она невыгодна предприятию, поэтому напрашивается вывод о ее максимальном сокращении. Теоретически дебиторская задолженность может быть сведена до минимума, но этого не происходит по многим причинам, в том числе и по причине конкуренции.

– Денежные активы. К ним относят не только остатки денежных средств в национальной и иностранной валюте, но и краткосрочные высоколиквидные финансовые инвестиции, свободно конверсируемые в денежные средства и характеризующиеся незначительным риском изменения стоимости.

Система эффективного управления денежными средствами подразумевает выделение четырехкрупных блоков процедур: расчет финансового цикла; анализ движения денежных средств; прогнозирование денежных потоков; определение оптимального уровня денежных средств.

– Прочие оборотные активы. К ним относятся оборотные активы, не включенные в состав вышерассмотренных их видов, если они отражаются в общей их сумме.

3. Характер участия в операционном процессе. В соответствии с этим признаком оборотные активы дифференцируются следующим образом:

– Оборотные активы, обслуживающие производственный цикл предприятия (они представляют собой совокупность оборотных активов предприятия в форме запасов сырья, материалов и полуфабрикатов, объема незавершенной продукции и запасов готовой продукции);

– Оборотные активы, обслуживающие финансовый (денежный) цикл предприятия представляют собой совокупность всех товарно-материальных запасов и суммы текущей дебиторской задолженности за вычетом суммы кредиторской задолженности.

4. Период функционирования оборотных активов. По этому признаку выделяют следующие их виды:

– Постоянная часть оборотных активов, под которой, как правило, понимают минимально допустимую величину оборотных средств, необходимую для осуществления операционной деятельности, не зависящую от сезонных и иных колебаний объемов производства и реализации и не связанную с формированием запасов товарно-материальных ценностей сезонного хранения;

– 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.

# 1.3 Особенности формирования оборотного цикла предприятия

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.

Он характеризует промежуток времени между приобретением производственных запасов и получением денежных средств от реализации произведенной из них продукции. Постоянный процесс кругооборота рассматриваемых активов представлен на рис. 7.2.

Дебиторская задолженность

Денежные активы

Запасы готовой продукции

Запасы сырья, материалов и полуфабрикатов

**Оборотные активы**

Рисунок 1.2. Характеристика движения оборотных активов в процессе их кругооборота

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

– На первой стадии денежные активы (включая их эквиваленты в форме краткосрочных финансовых инвестиций) используются 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 текущую дебиторскую задолженность.

На четвертой стадии инкассированная (т.е. оплаченная) текущая дебиторская задолженность вновь преобразуется в денежные активы (часть которых до их производственного востребования может храниться в форме высоколиквидных краткосрочных финансовых инвестиций).

Важнейшей характеристикой операционного цикла, существенно влияющей на объем, структуру и эффективность использования оборотных активов, является его продолжительность.

Она включает период времени от момента расходования предприятием денежных средств на приобретение входящих запасов материальных оборотных активов до поступления денег от дебиторов за реализованную им продукцию.

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

ПОЦ = ПОмз + ПОт +ПОдз

ПОЦ – продолжительность операционного цикла предприятия, в днях;

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

ПОт– продолжительность оборота запасов готовой продукции, в днях;

ПОдз – продолжительность инкассации текущей дебиторской задолженности, в днях.

Финансовый цикл представляет собой период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотные средства, начиная с момента погашения кредиторской задолженности за сырье и материалы, полученные на условиях отсрочки платежа, и заканчивая инкассацией дебиторской задолженности, т.е. превращению задолженности в денежные средства.

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

ПФЦ = ППЦ + ПОдз - ПОкз

ПФЦ – продолжительность финансового цикла денежного оборота, в днях;

ППЦ – продолжительность производственного цикла предприятия, в днях;

ПОдз – средний период оборота текущей дебиторской задолженности, в днях;

ПОкз – средний период оборота текущей кредиторской задолженности, в днях.

Ранее было рассмотрено понятие операционного цикла. Что касается финансовой деятельности, то одним из главных элементов которой является способность предприятия своевременно рассчитываться по своим обязательствам, необходимо также рассмотреть понятием финансового цикла.

Финансовый цикл, или цикл обращения денежной наличности, представляет собой время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота. Между продолжительностью производственного и финансового циклов предприятия существует тесная связь, которая графически представлена на рис. 1.3.

Период производственного цикла

Период финансового цикла

(цикла денежного оборота)

Период оборота запасов сырья, материалов, полуфабрикатов

Период оборота незавершённого производства

Период оборота запасов готовой продукции

Период оборота

текущей дебиторской задолженности

Период оборота

текущей кредиторской задолженности

Рисунок 1.3. Схема взаимосвязи производственного и финансового циклов

# 2. Основы управления оборотными активами

#

# 2.1 Основные этапы управления оборотными активами предприятия

Значительный объем финансовых ресурсов, инвестируемых в оборотные активы, многообразие их видов и конкретных разновидностей, а также ряд других условий, определяют сложность управления оборотными активами. Комплекс этих задач и механизмы их реализации получают отражение в последовательном управлении оборотными активами предприятия.

Эффективное и целенаправленное управление оборотными средствами предприятия осуществляется путем разработки и последовательной реализации политики управления оборотными активами.

**2.2 Анализ оборотных активов предприятия в предшествующем периоде**

Основной целью этого анализа является определение уровня обеспеченности предприятия оборотными активами и выявление резервов повышения эффективности их функционирования.

На первой стадии анализа рассматривается динамика общего объема оборотных активов, используемых предприятием, темпы изменения средней их суммы в сопоставлении с темпами изменения объема реализации продукции и средней суммы всех активов; динамика удельного веса оборотных активов в общей сумме активов предприятия.

На второй стадии анализа рассматривается динамика состава оборотных активов предприятия в разрезе основных их видов – запасов сырья, материалов и полуфабрикатов; запасов готовой продукции; текущей дебиторской задолженности; остатков денежных активов и их эквивалентов.

В процессе этой стадии анализа рассчитываются и изучаются темпы изменения суммы каждого их этих видов оборотных активов в сопоставлении с темпами изменения объема производства и реализации продукции; рассматривается динамика удельного веса основных видов оборотных активов в общей их сумме. Анализ состава оборотных активов предприятия по отдельным их видам позволяет оценить уровень их ликвидности.

На третьей стадии анализа изучается оборачиваемость отдельных видов оборотных активов и общей их суммы. Этот анализ проводится с использованием показателей – коэффициента оборачиваемости и периода оборота оборотных активов. В процессе анализа устанавливается общая продолжительность и структура операционного, производственного и финансового циклов предприятия; исследуются основные факторы, определяющие продолжительность этих циклов.

На четвертой стадии анализа определяется рентабельность оборотных активов, исследуются определяющие ее факторы. В процессе анализа используются коэффициент рентабельности оборотных активов, а также Модель Дюпона, которая применительно к этому виду активов имеет вид

На пятой стадии анализа рассматривается состав основных
источников финансирования оборотных активов – динамика их суммы
и удельного веса в общем объеме финансовых средств, инвестированных в эти активы; определяется уровень финансового риска, генерируемого сложившейся структурой источников финансирования оборотных активов.

# 2.3 Выбор политики формирования оборотных активов предприятия

Такая политика должна отражать общую философию финансово
го управления предприятием с позиций приемлемого соотношения уровня
доходности и риска финансовой деятельности.

«Политика управления оборотными активами определяет, насколько предприятие готово пойти на риск возникновения убытков, связанный с нехваткой той или иной категории оборотных активов. Это может быть риск простоев производства из-за нехватки сырья и материалов, риск убытков, вызванных просроченной дебиторской задолженностью.[[1]](#footnote-1)»

Для того чтобы правильно оценить подобные риски, нужно учитывать нарушения договорных отношений как поставщиками, так и покупателями. Компенсировать эти риски можно за счет создания страховых резервов. Политика управления оборотными активами компании в первую очередь позволяет определить, каковы должны быть эти резервы. В зависимости от принятой политики управления оборотными активами математически обоснованное значение страхового запаса может быть увеличено или уменьшено.

Теория финансового менеджмента рассматривает три принципиальных подхода к политике формирования оборотных активов предприятия – консервативный, умеренный и агрессивный.

Консервативный подход к формированию оборотных активов предусматривает не только полное удовлетворение текущей потребности во всех их видах, обеспечивающей нормальный ход операционной деятельности, но и создание высоких размеров их резервов на случай непредвиденных сложностей, ухудшения внутренних условий производства продукции, задержки инкассации дебиторской задолженности, активизации спроса покупателей и т.п.

Такой подход гарантирует минимизацию коммерческих и финансовых рисков, но отрицательно сказывается на эффективности использования оборотных активов – их оборачиваемости и уровне рентабельности.

Умеренный подход к формированию оборотных активов направлен на обеспечение полного удовлетворения текущей потребности во всех их видах и создание нормальных страховых их размеров на случай наиболее типичных сбоев в ходе операционной деятельности предприятия. При таком подходе обеспечивается среднее для реальных хозяйственных условий соотношение между уровнем риска и уровнем эффективности использования оборотных активов.

Агрессивный подход к формированию оборотных активов заключается в минимизации всех форм страховых резервов по отдельным видам этих активов. При отсутствии сбоев в ходе операционной деятельности такой подход к формированию оборотных активов обеспечивает наиболее высокий уровень эффективности их использования. Однако любые сбои в осуществлении нормального хода операционной деятельности, вызванные действием внутренних или внешних факторов, приводят к существенным финансовым потерям из-за сокращения объема производства и реализации продукции. Основные принципы каждого из перечисленных подходов представлены в таблице 1.

#### Таблица 1. Подходы к управлению оборотными активами

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **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 |

Таким образом, избранные принципиальные подходы к формированию оборотных активов предприятия (или тип политики их формирования), отражая различные соотношения уровня эффективности их использования и риска, в конечном счете, определяют сумму этих активов и их уровень по отношению к объему операционной деятельности.

Результатом разработки политики компании в области управления оборотными активами должно стать определение максимально допустимых сроков предоставления коммерческого кредита, лимитов по коммерческим кредитам, а также базовых условий работы с поставщиками и подрядчиками (условия поставки и оплаты).

# 2.4 Оптимизация объема оборотных активов

Такая оптимизация должна исходить из избранного типа политики формирования оборотных активов, обеспечивая заданный уровень соотношения эффективности их использования и риска. Процесс оптимизации объема оборотных активов на этом этапе управления ими состоит из трех основных стадий.

На первой стадии с учетом результатов анализа оборотных активов в предшествующем периоде определяется система мероприятий по реализации резервов, направленных на сокращение продолжительности операционного, а в его рамках – производственного и финансового циклов предприятия. При этом сокращение продолжительности отдельных циклов не должно приводить к снижению объемов производства и реализации продукции.

На Второй стадии на основе избранного типа политики формирования оборотных активов, планируемого объема производства и реализации отдельных видов продукции и вскрытых резервов сокращения продолжительности операционного цикла (в разрезе отдельных его стадий) оптимизируется объем и уровень отдельных видов этих активов. Средством такой оптимизации выступает нормирование периода их оборота и суммы.

На третьей стадии определяется общий объем оборотных активов предприятия на предстоящий период:

ОАп = ЗСп + ЗГп + ДЗп + ДАп + Пп

ОАп – общий объем оборотных активов на конец рассматриваемого предстоящего периода;

ЗСп – сумма запасов сырья и материалов на конец предстоящего периода;

ЗГп - сумма запасов готовой продукции на конец предстоящего периода;

ДЗп – сумма текущей дебиторской задолженности на конец предстоящего периода;

ДАп – сумма денежных активов на конец предстоящего периода;

Пп – сумма прочих оборотных активов на конец предстоящего периода.

# 2.5 Оптимизация соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов

Потребность в отдельных видах оборотных активов и их сумма в целом существенно колеблется в зависимости от сезонных и других особенностей осуществления операционной деятельности. На предприятиях отдельных отраслей имеется возможность переработки сырья лишь в течение «сезона переработки» с последующей равномерной реализацией продукции, что определяет в такие периоды повышенную потребность в оборотных активах в форме запасов готовой продукции.

Колебания в размерах потребности в отдельных видах оборотных активов могут вызываться и сезонными особенностями спроса на продукцию предприятия. Поэтому в процессе управления оборотными активами следует определять их сезонную составляющую, которая представляет собой разницу между максимальной и минимальной потребностью в них на протяжении года. Процесс оптимизации соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов осуществляется по следующим стадиям:

На первой стадии по результатам анализа помесячной динамики уровня оборотных активов в днях оборота или в сумме за ряд предшествующих лет строится график их средней «сезонной волны» (рис. 7.5).

В отдельных случаях он может быть конкретизирован по отдельным видам оборотных активов.

На второй стадии по результатам графика «сезонной волны» рассчитываются коэффициенты неравномерности (минимального имаксимального уровней) оборотных активов по отношению к среднему их уровню.

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

11

12

 Максимальный уровень

Средний уровень

Минимальный

 месяцы

Уровень оборотных активов в днях оборота

Рисунок 7.5. График «сезонной волны» уровня оборотных активов предприятия на протяжении года

На третьей стадии определяется сумма постоянной части оборотных активов по следующей формуле:

ОАпост = ОАп x Кмин

ОАпост – сумма постоянной части оборотных активов в предстоящем периоде;

ОАп – средняя сумма оборотных активов предприятия в рассматриваемом предстоящем периоде;

Кмин – коэффициент минимального уровня оборотных активов.

На четвертой стадии определяется максимальная и средняя сумма переменной части оборотных активов в предстоящем периоде. Эти расчеты осуществляются по следующим формулам:

ОАп макс = ОАп x (Кмакс - Кмин);

 ОАп x (Кмакс - Кмин)

ОАп сред =

 ОАп макс - ОАпост Кмин)

 =

2

2

ОАп макс – максимальная сумма переменной части оборотных активов в предстоящем периоде;

ОАп сред - средняя сумма переменной части оборотных активов предстоящем периоде;

ОАпост – сумма постоянной части оборотных активов в предстоящем периоде;

Кмакс – коэффициент максимального уровня оборотных активов;

Кмин – коэффициент минимального уровня оборотных активов.

Соотношение постоянной и переменной частей оборотных активов является основой управления их оборачиваемостью и выбора конкретных источников их финансирования.

# 2.6 Обеспечение необходимой ликвидности и рентабельности оборотных активов

Хотя все виды оборотных активов в той или иной степени являются ликвидными (кроме безнадежной дебиторской задолженности) общий уровень их срочной ликвидности должен обеспечивать необходимый уровень платежеспособности предприятия по текущим (особенно неотложным) финансовым обязательствам. В этих целях с учетом объема и графика предстоящего платежного оборота должна быть определена доля оборотных активов в форме денежных средств, высоко- и среднеликвидных активов.

Как и любой вид активов оборотные активы должны генерировать определенную прибыль при их использовании в операционной деятельности предприятия. Вместе с тем, отдельные виды оборотных активов способны приносить предприятию прямой доход в процессе финансовой деятельности в форме процентов и дивидендов (краткосрочные финансовые инвестиции, являющиеся эквивалентами денежных средств).

Поэтому составной частью управления оборотными активами является обеспечение своевременного использования временно свободного остатка денежных активов для формирования эффективного портфеля краткосрочных финансовых инвестиций, выступающих в форме их эквивалентов.

# 2.7 Выбор форм и источников финансирования оборотных активов

Выбор форм и источников финансирования оборотных активов. Этот этап управления оборотными активами обеспечивает выбор политики их финансирования на предприятии и оптимизацию структуры его источников. Подробно эти вопросы излагаются в специальном разделе.

В процессе управления оборотными активами на предприятии разрабатываются отдельные финансовые нормативы, которые используются для контроля эффективности их формирования и функционирования. Основными из таких нормативов являются:

– норматив собственных оборотных активов предприятия;

– система нормативов оборачиваемости основных видов оборотных активов и продолжительности операционного цикла в целом;

– система коэффициентов ликвидности оборотных активов.

Цели и характер использования отдельных видов оборотных активов имеют существенные отличительные особенности. Поэтому на предприятиях с большим объемом используемых оборотных активов управление ими детализируется в разрезе основных их видов.

# Заключение

Подводя итоги, следует отметить, что в настоящее время существует достаточно большое количество методик и подходов, направленных на повышение эффективности управления оборотными активами предприятий. В курсовой работе были рассмотрены те из них, которые являются наиболее актуальными, получили широкое распространение и могут быть приемлемы в системе финансового менеджмента предприятий.

Анализируя основные методики управления оборотными активами, используемые в настоящее время, необходимо объединить и синтезировать все имеющиеся методические подходы, с целью взаимного дополнения, и для обеспечения не только комплексный, но и гибкий механизм формирования, оптимизации и восполнения объема оборотных средств.

В ходе управления оборотными активами необходимо всегда помнить о том, что каждая из составных частей оборотных активов имеет свои особенности:

– обоснование запасов должно производиться на основе расчета оптимальной партии поставки и среднесуточного остатка с учетом эффективной системы контроля за их движением;

– управление дебиторской задолженностью подразумевает не только анализ динамики ее состояния, удельного веса, состава и структуры за предыдущий период, но и формирование кредитной политики по отношению к покупателям продукции, систему кредитных условий, а также систематический контроль дебиторов;

– управление денежными средствами предусматривает не только контроль уровня абсолютной ликвидности, но и оптимизацию среднего остатка всех денежных средств на основе расчетов операционного, страхового, компенсационного и инвестиционного резервов.

При этом контроль за движением денежных потоков должен осуществляться в соответствии с бюджетом поступлений и расходований денежных средств в устранения кассовых разрывов.

Также следует отметить то, что универсального решения, которое позволило бы сформировать оптимальную структуру оборотных активов, не существует. Несмотря на это, можно выделить единый подход к управлению оборотными активами, в основе которого лежат планирование, контроль достигнутых результатов и принятие управленческих решений.

# Список литературы

1) Белолипецкий В.Г., Финансовый менеджмент. – М.: КНОРУС, 2006. – 448 с.

2) Бланк И.А., Финансовый менеджмент. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2004. – 656 с.

3) Вахрушина Н.Т. Факторы, влияющие на структуру оборотных активов и принципы управления ими // Финансовый менеджмент, 2005. – №1. – 18 с.

# 4) Гаврилова А.Н., Сысоева Е.Ф., Барабанов А.И., Финансовый менеджмент. – М.: КНОРУС, 2008. – 432 с.

# 5) Карасева И.М., Ревякина М.А, Финансовый менеджмент. Омега-Л, 2008. – 335 с.

6) Кузнецов Б.Т., Финансовый менеджмент. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005.–415 с.

7) Ковалёв В.В., Финансы. – М.: ТК Велби, 2006. – 640 с.

8) Лисовская И.А., Основы финансового менеджмента. – М.: ТЕИС, 2006. – 120 с.

# 9) Миронов М.Г., Замедлина Е.А., Жарикова Е.В., Финансовый менеджмент. – М.: Экзамен, 2007. – 224 с.

10) Савицкая Г.В. Экономический анализ. – М.: Новое знание, 2005. – 651 с.

11) Ткачук М.И., Киреева Е.Ф., Основы финансового менеджмента. – Мн.: Перспектива, 2005. – 416 с.

1. Вахрушина Н.Т. Факторы, влияющие на структуру оборотных активов и принципы управления ими Финансовый менеджмент 2005 №1 [↑](#footnote-ref-1)