

ВЛИЯНИЕ СТРУКТУРЫ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА НА УРОВЕНЬ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В статье раскрыто содержание понятий, связанных с оборотным капиталом и его влиянием на платежеспособность предприятия.

Ключевые слова: оборотный капитал, текущая платежеспособность, коэффициенты ликвидности.

М.А. Zhidkova
I.I. Kokoreva

THE INFLUENCE OF WORKING CAPITAL STRUCTURE TO THE COMPANY SOLVENCY LEVEL

The paper disclosed the content of concepts related to working capital and its impact on the enterprise solvency.

Keywords: working capital, current solvency, liquidity factors.

Устойчивое финансовое состояние является необходимым условием эффективной деятельности фирмы. Финансовое состояние предприятий, его устойчивость во многом зависят от оптимальности структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств) и от оптимальности структуры активов предприятия, и в первую очередь – от соотношения основных и оборотных средств, а также от уравновешенности активов и пассивов предприятия.

Структура оборотных средств оказывает непосредственное влияние на платежеспособность организации, которая, в свою очередь, является одной из основной характеристик финансового благополучия организации. При этом платежеспособность организации определяется с помощью специальных коэффициентов, учитывающих реальные и потенциальные финансовые ресурсы предприятия, соотношения между его обязательствами и денежными поступлениями, а также другими активами как в краткосрочные, так и в долгосрочные периоды времени.

Стабильная структура оборотного капитала свидетельствует о стабильном, хорошо отлаженном процессе производства и сбыта продукции,

в то время как существенные ее изменения говорят о нестабильной работе организации.

Исходя из предложенных нормативов коэффициента абсолютной ликвидности – 0,2, промежуточного коэффициента покрытия – 0,7 и общего коэффициента покрытия – 2,0 [1], предполагается стабильная структура оборотных средств:

- денежные средства и краткосрочные финансовые вложения – 10% ($0,2 / 2,0 \times 100\%$);
- дебиторская задолженность – 25% ($0,7 - 0,2) / 2,0 \times 100\%$;
- материальные оборотные средства – 65% ($100\% - 10\% - 25\%$).

Предположим, что денежные средства составляют менее 10%, а материальные оборотные средства – менее 50%, так как резко увеличилась доля дебиторской задолженности. Следовательно, на нормативные данные коэффициентов ориентироваться нельзя.

Единственный показатель, учитывающий все оборотные средства предприятия – общий коэффициент покрытия (рассчитывается как отношение всех оборотных средств предприятия к краткосрочным обязательствам).

В идеале, погасив краткосрочные обязательства, у предприятия должны остаться материальные оборотные средства для дальнейшего функционирования.

Рассмотрим на примерах влияние структуры оборотных средств на платежеспособность предприятия.

¹ Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики НОУ ВПО «Российский новый университет».

² Студентка факультета экономики, управления и финансов НОУ ВПО «Российский новый университет».

Пример 1. Предприятие имеет следующие остатки средств и обязательств:

– материальные оборотные средства – 50 000 руб.;

– дебиторская задолженность – 60 000 руб.;

– денежные средства и краткосрочные финансовые вложения – 5 000 руб.;

– краткосрочные обязательства – 40 000 руб.

Чтобы рассчитать нормативный коэффициент покрытия, необходимо выяснить, имеет ли предприятие излишки материальных оборотных средств и насколько они ликвидны. Может быть так, что предприятие испытывает нехватку оборотных средств, кроме того необходима оценка дебиторской задолженности, есть ли в ее составе безнадежная задолженность и какова ее величина.

На основе этих данных рассчитывается коэффициент покрытия (Кп).

Предположим, что в нашем примере лишних материальных оборотных средств нет, недостатка в оборотных средствах предприятие тоже не испытывает, в составе дебиторской задолженности сомнительная или безнадежная отсутствуют.

$$\text{Кп (факт)} = (5000 + 60000 + 50000) / 40000 = 2,875$$

После погашения долгов у предприятия должно остаться материальных оборотных средств на сумму 50 тыс. руб., следовательно, для продолжения деятельности при одновременном погашении долгов необходимо иметь 90 тыс. руб. оборотных активов.

$$\text{Кп (норм)} = (50000 + 40000) / 40000 = 2,250$$

Нормальный уровень платежеспособности оказался ниже (меньше) фактического, поэтому предприятие полностью платежеспособно.

Кп (факт) > Кп (норм) – предприятие платежеспособно

Изменим структуру оборотного капитала предприятия.

Пример 2. Предприятие имеет следующие остатки средств и обязательств:

– материальные оборотные средства – 80 000 руб.;

– дебиторская задолженность – 30 000 руб.;

– денежные средства и краткосрочные финансовые вложения – 5 000 руб.;

– краткосрочные обязательства – 40 000 руб.

Излишка (недостатка) материальных оборотных средств нет, безнадежная дебиторская задолженность отсутствует.

$$\text{Кп (факт)} = (5 + 30 + 80) / 40 = 2,875$$

$$\text{Кп (норм)} = (80 + 40) / 40 = 3,000$$

Кп (факт) < Кп (норм) – предприятие неплатежеспособно

Неплатежеспособность предприятия порождена отличием в структуре оборотных средств в примерах 1 и 2.

Обратимся к ситуации, когда предприятие испытывает недостаток материальных оборотных средств и имеет безнадежную дебиторскую задолженность.

Пример 3. Предприятие имеет следующие остатки средств и обязательств:

– материальные оборотные средства – 50 000 руб.;

– дебиторская задолженность – 60 000 руб.;

– денежные средства и краткосрочные финансовые вложения – 5 000 руб.;

– краткосрочные обязательства – 40 000 руб.

Предположим, что материальных оборотных средств недостаточно из-за ненадежности поставок и их необходимо увеличить на 20 000 руб., в составе дебиторской задолженности – безнадежная составляет 15 000 руб.

$$\text{Кп (факт)} = (5 + 60 + 50) / 40 = 2,875$$

$$\text{Кп (норм)} = (50 + 20 + 15 + 40) / 40 = 3,125$$

Кп (факт) < Кп (норм) – предприятие неплатежеспособно

При одном и том же коэффициенте платежеспособности одно предприятие оказывается платежеспособным, а другое – нет, так как все зависит от структуры оборотных средств.

Применяемые методы оценки ликвидности средств и обязательств могут как завышать, так и занижать сумму активов и задолженности. Так, например, если в составе запасов и затрат есть неходовые средства, одновременно в составе ликвидных средств могут быть товароматериальные ценности, реальная стоимость которых постоянно повышается – это скрытые активы, занижающие или завышающие оценку ликвидных средств.

В процессе принятия решений, связанных с управлением оборотным капиталом, руководству предприятия необходимо помнить следующее:

– ликвидность и платежеспособность являются важнейшими характеристиками ритмичности и устойчивости текущей деятельности предприятия;

– любые текущие операции незамедлительно сказываются на уровне платежеспособности и ликвидности;

– решения, принятые в соответствии с выбранной политикой управления оборотными активами и источниками их покрытия, непосредственно воздействуют на платежеспособность.

Политика управления оборотными активами предприятия должна преследовать основную цель – обеспечение баланса [2]:

- между затратами на поддержание оборотных активов в сумме, составе и структуре, гарантирующей от сбоев в технологическом процессе;

- доходами от бесперебойной работы предприятия;

- потерями, связанными с риском утраты ликвидности;

- доходами от вовлечения в хозяйственный оборот оборотных средств.

Знание и анализ структуры оборотного капитала предприятия имеет большое значение, так как в определенной мере характеризует фи-

нансовое состояние предприятия. Оборотными средствами необходимо управлять с целью оптимизации их структуры, которая оказывает непосредственное влияние на платежеспособность предприятия.

Литература

1. Шеремет, А.Д., Сайфулин, Р.С. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций : практическое пособие. – М. : Инфра-М, 2009. – С. 236.

2. Ковалев, В.В. Финансовый анализ : управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности. – М. : Финансы и статистика, 2008. – С. 511.