

Альтернативные методы расчета величины собственного оборотного капитала и оценка текущих финансовых потребностей предприятия

Собственный оборотный капитал фирмы определяет запас устойчивости, позволяющий сохранять стабильное положение, в такой гипотетической ситуации, когда все кредиторы одновременно предъявили требования об исполнении обязательств.

Существует несколько альтернативных способов расчета собственного оборотного капитала: как разности источников собственных средств и внеоборотных активов; как суммы источников собственных средств и долгосрочных обязательств за вычетом внеоборотных активов; как разницы между текущими активами и краткосрочной задолженностью.

Представляется необходимым при выборе способа расчета учитывать целевое назначение привлеченных предприятием долгосрочных заемных средств. Рассмотрим перечисленные выше варианты расчета с этой точки зрения.

Первый вариант – привлечение инвестиционных кредитов. Для определения показателя собственных оборотных средств применимы два способа расчета.

Первый способ: из источников собственных средств вычитается стоимость внеоборотных активов, уменьшенная на ту их часть, которая была сформирована за счет внешних источников финансирования, а именно – долгосрочных кредитов и займов. Иными словами, при определении собственного оборотного капитала из собственных источников исключаются только те внеоборотные активы, которые были созданы за счет их использования.

Второй способ расчета основан на предположении, что источниками оборотных средств являются только собственный оборотный капитал и краткосрочная задолженность. Поэтому для определения величины собственного оборотного капитала необходимо из величины текущих активов вычесть величину текущих пассивов.

Второй вариант. Целевым назначением долгосрочных кредитов и займов является пополнение оборотных активов. Подобное целевое назначение в теории управления капиталом предприятия рассматривается как невозможное, однако встречается на практике (в частности, именно таким способом осуществляется финансирование производства продукции в рамках госзаказа в отечественной радио-промышленности). В данном случае также можно выделить два способа расчета.

Первый – поскольку долгосрочные кредиты и займы не участвовали в образовании внеоборотных активов, расчет сводится к вычитанию из источников собственных средств стоимости внеоборотных активов. Второй – помимо собственного оборотного капитала и краткосрочной задолженности у оборотных активов появился дополнительный источник, долгосрочные заемные средства, поэтому для определения величины собственного оборотного капитала из суммы текущих активов необходимо исключить как краткосрочные, так и долгосрочные обязательства по кредитам и займам.

Очевидно, что от принятого способа определения собственного оборотного капитала будет зависеть прогнозная потребность в источниках его финансирования, размер которой принимается во внимание при разработке службой финансового менеджмента плана движения денежных средств и платежного календаря. Поэтому выбор оптимального способа расчета самым непосредственным образом сказывается на состоянии финансовых ресурсов предприятия. С определением потребности в собственных оборотных средствах связана также задача формирования отрицательной величины текущих финансовых потребностей предприятия. Такая отрицательная величина означает высвобождение средств из оборота, снижение потребности в дополнительном финансировании оборотного капитала. Это достигается посредством предоставления приемлемых по длительности отсрочек платежа покупателям при одновременном предоставлении подобных отсрочек самому предприятию со стороны его поставщиков.

Рассмотрим показатели собственных оборотных средств и текущих финансовых потребностей предприятия на конкретном примере (для ОАО «Муромский завод электрооборудования и радиоаппаратуры»).

Секция 39. Финансы и кредит

Собственные оборотные средства составили в 2013 году 27700 тыс. руб., в 2014 году – 31378 тыс. руб. Текущие финансовые потребности – соответственно 26826 и 31197 тыс. руб. (в абсолютном выражении) или 39 и 30% (в относительном выражении).

Положительное значение собственных оборотных средств, свидетельствует, что в ходе текущей деятельности предприятием генерируются ресурсы в размере, большем, чем это требуется для финансирования постоянных активов. Положительное значение ТФ отражает размер дефицита ресурсов для финансирования материальных оборотных средств. Разница в значениях показателей представляет собой свободный остаток денежной наличности. Выразив значения ТФ и ДС в процентах от собственных оборотных средств, получим в 2013 и 2014 гг. соответственно: ТФ = 97 и 99% , ДС = 3 и 1%. Иными словами, предприятие располагает свободным остатком денежной наличности для оплаты текущих расходов в размере 1-3% от их величины. Очевидно, что этого недостаточно для нормального функционирования производства.

Поэтому для ОАО «Муромский завод электрооборудования и радиоаппаратуры» актуальны предложения по оптимизации денежных потоков, снижению дебиторской задолженности, выбору оптимальной политики привлечения долгосрочных и краткосрочных кредитов и оптимизации системы расчетов с покупателями и поставщиками.