

Оборачиваемость и оборотный капитал

АНАЛИЗ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ

Цель анализа оборачиваемости –

охарактеризовать условия управления
оборотным капиталом компании и
оценить их влияние на финансовое
состояние компании.

АНАЛИЗ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ

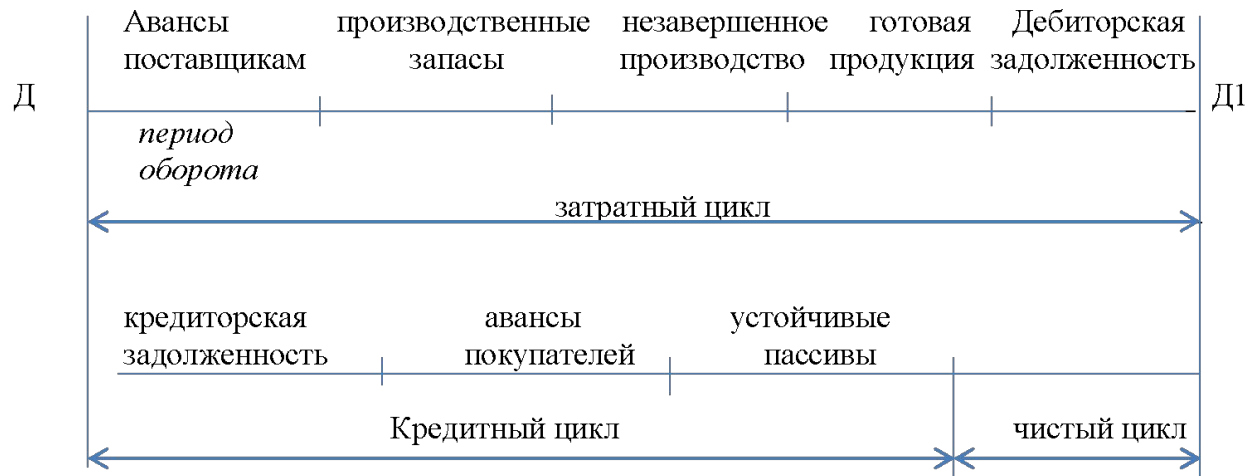
Анализ оборачиваемости:

- Анализ оборачиваемости оборотных активов
- Анализ оборачиваемости краткосрочных обязательств
- Оценка влияния оборачиваемости на состояние компании

***Расчет и интерпретация
коэффициентов оборачиваемости***

$$\begin{aligned} & \text{КОА (за период)} = \\ & \frac{\text{Выручка от реализации (за период)}}{\text{Актив (средний)}} \end{aligned}$$

Расчет и интерпретация периодов оборота (в днях)



Расчет и интерпретация периодов оборота (в днях)

$$\begin{aligned} &\text{Период оборота, дни} = \\ &\text{Актив (пассив) средний} \\ &/ \text{база расчета (за один день)} \end{aligned}$$

Расчет и интерпретация периодов оборота (в днях)

2 основных метода расчета периодов оборота:

- К выручке от реализации
- К индивидуальным базам
(себестоимость реализации продукции, незавершенное производство, авансы поставщикам, кредиторская задолженность)

Расчет и интерпретация периодов оборота (в днях)

Расчет периода оборота запасов с использованием различных баз

наименование позиций	отчетные даты	
	01.02.2012	01.03.2012
<i>отчет о прибылях и убытках</i>		
выручка от реализации продукции	13500	25500
себестоимость реализации продукции	6200	9200
выручка за период		12000
себестоимость реализации за период		3000
<i>баланс</i>		
запасы сырья и материалов	8900	9100
<i>период оборота</i>		
по отношению к выручке от реализации	22,5	
по отношению к индивидуальной базе (себестоимости реализации продукции)	90	

Анализ эффективности управления оборотными активами компании

Расчет периодов оборота элементов оборотных активов

Актив	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013
<i>баланс</i>				
денежные средства	732	775	17351	7201
итого оборотные активы	20842	42737	131084	276885
оборотные активы за исключением денежных средств	20110	41962	113733	269684
<i>отчет о прибылях и убытках</i>				
выручка за период	0	125737	278426	423301
затратный цикл, дни		88,9	106,6	167
для последнего периода: $0,5 * (269684 + 122957) / (423301 / 360) = 167$				
в том числе периоды оборота:				
сырье, материалы		26,1	23,3	25,1
незавершенное производство		4,3	3,2	3,2
готовая продукция		16,9	19,1	24,2
дебиторская задолженность		2,8	39,1	105
прочие оборотные активы		38,7	22	9,5

Анализ эффективности использования краткосрочных обязательств

Расчет периодов оборота элементов текущих пассивов

Актив	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013
<i>баланс</i>				
краткосрочные кредиты	0	0	0	0
итого краткосрочные пассивы	11258	16765	57532	235294
Краткосрочные обязательства за исключением кредитов	11258	16765	57532	235294
<i>отчет о прибылях и убытках</i>				
выручка за период	0	125737	278426	423301
кредитный цикл, дни		35,7	47,2	124,5
для последнего периода: $0,5 \cdot (57532 + 235294) / (423301 / 360) = 124,5$				
в том числе периоды оборота:				
кредиторской задолженности		26,1	23,3	25,1
расчетов с бюджетом и персоналом		4,3	3,2	3,2
прочих краткосрочных обязательств		16,9	19,1	24,2
<i>показатели рентабельности</i>				
рентабельность всего капитала		12,40%	27,80%	26,40%

Влияние условий управления оборотным капиталом на потребность компании в финансировании

Расчет чистого цикла и анализ его динамики

Актив	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013
затратный цикл, дни		88,9	106,6	167
кредитный цикл, дни		35,7	47,2	124,5
чистый цикл, дни		53,2	59,4	42,5

РАСЧЕТ И ИНТЕРПРЕТАЦИЯ ПЕРИОДОВ ОБОРОТА К ИНДИВИДУАЛЬНЫМ БАЗАМ

**Период оборота запасов =
производственные запасы
среднее/(себестоимость реализации
за период/инт)**

РАСЧЕТ И ИНТЕРПРЕТАЦИЯ ПЕРИОДОВ ОБОРОТА К ИНДИВИДУАЛЬНЫМ БАЗАМ

**Период оборота незавершенного
производства =**

**незавершенное производство
среднее/(себестоимость реализации
за период/интервал)**

РАСЧЕТ И ИНТЕРПРЕТАЦИЯ ПЕРИОДОВ ОБОРОТА К ИНДИВИДУАЛЬНЫМ БАЗАМ

Период оборота готовой продукции =
готовая продукция
среднее/((себестоимость реализации
за период + коммерческие расходы +
управленческие расходы)/интервал)

РАСЧЕТ И ИНТЕРПРЕТАЦИЯ ПЕРИОДОВ ОБОРОТА К ИНДИВИДУАЛЬНЫМ БАЗАМ

**Период оборота кредиторской
задолженности =**

**кредиторская задолженность
среднее/((себестоимость реализации
+ коммерческие расходы +
управленческие расходы)/интервал)**

РАСЧЕТ И ИНТЕРПРЕТАЦИЯ ПЕРИОДОВ ОБОРОТА К ИНДИВИДУАЛЬНЫМ БАЗАМ

**Период оборота дебиторской
задолженности =**

**дебиторская задолженность
среднее/(выручка от реализации за
период/интервал)**

РАСЧЕТ И ИНТЕРПРЕТАЦИЯ ПЕРИОДОВ ОБОРОТА К ИНДИВИДУАЛЬНЫМ БАЗАМ

**Период оборота расчетов с
бюджетом и персоналом =**

**расчеты с бюджетом и
персоналом/((себестоимость
реализации + коммерческие расходы +
управленческие расходы)/интервал)**

ВЫВОД

Рост затратного цикла:

- Снижение коэффициентов рентабельности капитала
- Снижение коэффициентов финансовой устойчивости
- Снижение коэффициента финансовой устойчивости

Чистый оборотный капитал

*Оборотные активы –
краткосрочные обязательства =
чистый оборотный капитал*

Чистый оборотный капитал

ЧОК = оборотные активы -
краткосрочные обязательства =

(общие активы - внеоборотные активы)
– краткосрочные обязательства =

(общие пассивы – внеоборотные активы)
– краткосрочные обязательства =

(собственный капитал + долгосрочные
обязательства + краткосрочные
обязательства) –

Чистый оборотный капитал

*Уровень ЧОК в общих активах =
ЧОК / всего активов*

Чистый оборотный капитал

Использование ЧОК для оценки финансовой устойчивости компании

Данные о собственном чистом и оборотном капитале компании.

Наименование позиций	Отчетные даты			
	01.01.07	01.04.07	01.07.07	01.10.07
БАЛАНС				
Итого внеоборотные активы	47744119	47592033	47581473	47550334
Итого оборотные активы	6610066	6506849	5890305	6357049
Уставный капитал	36250000	36250000	36250000	36250000
Добавочный капитал	33304870	33304870	33304870	33304870
Накопленный капитал (резервный капитал + нераспределенная прибыль)	-28642395	-28433625	-29481712	-29438868
Итого собственный капитал	40912475	41121245	38722732	38765576
Итого долгосрочные обязательства	0	0	0	0
Итого краткосрочные обязательства	13441710	12977637	14749046	15141807
ЧОК	-6831644	-6470788	-8858741	-8784758

Чистый оборотный капитал

*Минимально необходимый ЧОК =
наименее ликвидные оборотные
активы*

Чистый оборотный капитал

Расчет необходимой величины ЧОК.

Расчет допустимого и фактического ЧОК компании.

Наименование позиций	Отчетные даты			
	01.01.07	01.04.07	01.07.07	01.10.07
БАЛАНС				
Запасы сырья и материалов	268015	317871	319616	346366
Незавершенное производство	210351	219979	220958	306443
Готовая продукция и товары	130470	148422	193089	182271
Дебиторская задолженность	3307668	3164716	3817226	4021227
Денежные средства	402168	397022	400201	408780
Прочие оборотные активы	1956690	1942613	624759	732927
Итого оборотные активы	6610066	6506849	5890305	6357049
Минимально необходимый ЧОК	813070	854076	855030	1011844
ЧОК (факт)	-6831644	-6470788	-8858741	-8784758

Чистый оборотный капитал

ПРИЧИНЫ СОКРАЩЕНИЯ ЧОК

- ✓ Убытки
- ✓ Значительные инвестиционные вложения
- ✓ Финансирование инвестиционной программы за счет краткосрочных обязательств

Чистый оборотный капитал

Причины изменения ЧОК

**Анализ причин изменения ЧОК компании
(взаимосвязь показателя ЧОК и результатов
деятельности компании)**

Наименование позиций	Отчетные даты			
	01.01.07	01.04.07	01.07.07	01.10.07
БАЛАНС				
Итого внеоборотные активы	47744119	47592033	47581473	47550334
Итого собственный капитал	40912475	41121245	38722732	38765576
ЧОК	-6831644	-6470788	-8858741	-8784758
Прирост ЧОК	1718862	360856	-2387953	73983
АНАЛИЗ ИЗМЕНЕНИЙ СТАТЕЙ БАЛАНСА				
Прирост внеоборотных активов	-48303	-152086	-10560	-31139
Прирост собственного капитала	1670559	208770	-2398513	42844
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ				
Чистая прибыль отчетного периода	67197	55433	-1906395	83467

Чистый оборотный капитал

Допустимый прирост

*(внеоборотных активов + наименее
ликвидных оборотных активов)*

$\leq$

*(прирост собственного капитала +
прирост долгосрочных
обязательств +*

*+ ЧОК (фактический) предыдущего
периода*

Чистый оборотный капитал

ВЫВОД

Для роста ЧОК и обеспечения минимально необходимой величины ЧОК требуется:

- ✓ Обеспечивать прибыльность деятельности компании и ее рост;
- ✓ Соблюдать правило: финансирование инвестиционной программы (вложений во внеоборотные активы) должно