

СУЩНОСТЬ И МЕТОДИКА РАСЧЕТА СОБСТВЕННОГО ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА И ЧИСТЫХ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ

*Г. В. Савицкая,
профессор БГЭУ*

Введение. Для эффективного управления предприятием и предупреждения развития кризисных явлений необходима качественная диагностика его финансовой устойчивости. Большое значение в процессе диагностики имеют показатели, посредством которых идентифицируется ее тип. В связи с этим вопросы совершенствования системы показателей для оценки финансовой устойчивости и их алгоритмизации являются актуальными.

В научной и учебной литературе по финансовому анализу приводится много показателей, рассчитанных по одному и тому же алгоритму, но называемых и интерпретируемых по-разному. Часто встречается и обратная ситуация, когда название показателя одно и то же, а алгоритм расчета разный. В некоторых случаях по причине применения неверного алгоритма расчета показатели теряют экономический смысл. В данной статье речь идет о сущности показателей «собственные оборотные средства» и «чистые оборотные активы», их соотношении и методике расчета.

Основная часть. Показатели «собственные оборотные средства» и «обеспеченность собственными оборотными средствами» используются в качестве основных индикаторов для оценки платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности в Республике Беларусь.

Собственные оборотные средства (собственный оборотный капитал) – это расчетный показатель, характеризующий ту часть собственного капитала, которая инвестирована в оборотные активы. Рост суммы собственного оборотного капитала и его доли в формировании оборотных активов квалифицируется как положительная тенденция, свидетельствующая об упрочении финансового состояния предприятия. Особенно весомой была роль этого показателя в годы плановой централизованной экономики при планировании размера оборотных средств и источников их финансирования. Устанавливались нормативы собственных оборотных средств в целом, так и по отдельным статьям нормируемых оборотных активов, которые носили директивный характер. Понятие «нормируемые оборотные средства» исчезло в связи с отменой процедуры централизованного регулирования их размера и источников их формирования. С переходом к рыночным отношениям руководство предприятия само решает, куда и в каком размере направлять имеющиеся в его распоряжении собственные и заемные финансовые ресурсы. В итоге показатель «собственные оборотные средства» превратился из нормативного в сугубо аналитический [2]. Тем не менее, он не утратил своей значимости и находит еще достаточно широкое применение при оценке финансовой устойчивости субъектов хозяйствования, которая достигается при обеспечении финансового равновесия между собственными и заемными источниками формирования активов организации. Ему придается большое внимание в официальных нормативных документах, научной и учебной литературе. Вместе с тем до сих пор не сложилось единого мнения относительно алгоритма его расчета. Проблема определения размера собственного оборотного капитала актуализируется еще и тем, что на его основе рассчитывается целый ряд производных от него показателей.

Трудности в определении размера собственного оборотного капитала обусловлены тем, что и собственный капитал и заемные средства могут инвестироваться как во внеоборотные активы, так и в оборотные активы.

Основным источником финансирования внеоборотных активов, как правило, является перманентный капитал (собственный капитал и долгосрочные кредиты, займы и лизинг).

Оборотные активы образуются как за счет собственного капитала, так и за счет заемных средств (преимущественно краткосрочного характера). Это классическая модель. В реальной же ситуации эти взаимосвязи значительно сложнее (рис. 1).

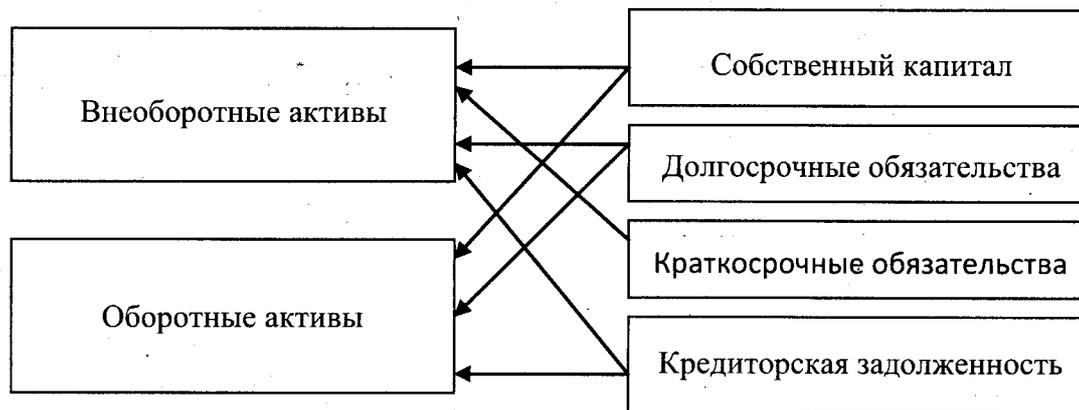


Рис. 1. Взаимосвязь активов с источниками их формирования

В составе долгосрочных обязательств могут быть отсроченные и пролонгированные краткосрочные кредиты, полученные на формирование оборотных активов, отсроченные налоговые обязательства. Иногда коммерческие организации используют долгосрочные кредиты на пополнение недостатка собственных оборотных средств. Часть краткосрочных кредитов может быть переведена в состав долгосрочных в результате реструктуризации долгов и т.п.

В то же время в составе краткосрочных обязательств отражается задолженность по долгосрочным креди-