

новленный срок и признаны хозяйственным судом”, субсчет 23 “Расчеты с кредиторами третьей очереди”. В разрезе последнего субсчета аналитический учет ведется по видам налогов и сборов.

Применение в бухгалтерском учете расчетов указанной системы счетов и субсчетов позволит своевременно получать информацию о сумме задолженности по каждой очереди и тем самым обеспечить наиболее полное удовлетворение требований кредиторов.

Г.В. Савицкая, канд. экон. наук
БГЭУ (Минск)

ПРОБЛЕМЫ АНАЛИЗА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ КАПИТАЛА

Показатели оборачиваемости капитала являются важнейшими индикаторами деловой активности предприятия. По их динамике судят о финансовой устойчивости предприятия, оценивают степень финансовых рисков, умение управлять активами и пассивами. Важно при этом определиться с однозначной их идентификацией и методикой расчета.

Обзор литературных источников показывает, что одни авторы употребляют термин “оборачиваемость активов”, связывая это понятие с материально-вещественной формой капитала. Другие же считают, что оборачиваются не активы (основные средства, запасы сырья, готовой продукции, дебиторская задолженность), а средства (собственные и заемные), вложенные в активы предприятия. Учитывая, что скорость оборота — это время от момента расходования денежных средств до поступления их на расчетный счет, более правильно, на наш взгляд, пользоваться терминами “оборачиваемость капитала”, “период нахождения капитала в запасах”, “период нахождения капитала на стадии производства” и т.д.

Необходимо также уточнить, что отражают показатели оборачиваемости капитала — степень эффективности или интенсивности его использования, так как в отечественной и зарубежной литературе нет единой точки зрения и по данному вопросу. По нашему мнению, скорость оборота характеризует меру интенсивности движения капитала, его производительность, которая выступает в качестве мультипликатора, способствующего как повышению, так и снижению доходности вложенного капитала. Эту позицию наглядно подтверждает известная модель Дюпона:

$$P_k = K_{об} \cdot P_{об},$$

где $K_{об}$ — коэффициент оборачиваемости капитала; P_k — рентабельность совокупного капитала; $P_{об}$ — рентабельность оборота.

Важным концептуальным вопросом, требующим уточнения, является методика расчета коэффициента оборачиваемости и периода оборота капитала, а именно, что класть в их основу: выручку от реализации продукции, величину оплаченной продукции (положительный денежный поток), себестоимость реализованной продукции или частные обороты по отдельным видам оборотных активов.

Мы придерживаемся мнения, что для расчета показателей оборачиваемости целесообразнее использовать выручку и соотносить ее со средней суммой капитала, вложенного в активы, с учетом его приращения за счет прибыли. При этом, если выручка определена не кассовым методом, а методом начисления, то ее следует скорректировать на изменение остатков дебиторской задолженности, поскольку оборот капитала завершается после поступления денег на счет предприятия, а не по отгрузке продукции.

Заслуживает также всестороннего обсуждения вопрос о целесообразности определения показателей скорости оборота собственного и заемного капиталов, рассчитываемых на основе одной и той же выручки. Это совершенно пустые, бесполезные показатели, ведь совершенно очевидно, что и собственные и заемные средства движутся в едином потоке с одинаковой скоростью.

Следует также уточнить, есть ли смысл рассчитывать коэффициент оборачиваемости по отдельным видам активов. На наш взгляд, такой показатель, как количество оборотов капитала в отдельных видах активов (запасах сырья и материалов, незавершенного производства, готовой продукции, денежной наличности, дебиторской задолженности), не имеет ни теоретического, ни практического смысла. Ведь общеизвестно, что капитал не может завершить свой кругооборот, не пройдя все его стадии.

Для определения периода нахождения капитала на отдельных стадиях кругооборота (в запасах сырья, незавершенного производства, готовой продукции, дебиторской задолженности) целесообразно использовать не общий оборот по реализации, а частные обороты соответствующих счетов.

Зачастую при расчете коэффициентов оборачиваемости капитала выручку за отчетный период (месяц, квартал, полугодие, 9 месяцев) соотносят с активами предприятия, величина которых на протяжении года существенно не меняется. Естественно, их уровень будет несопоставим по периодам года. Для обеспечения сопоставимости данных показателей необходимо их уровень привести к годовому эквиваленту, умножив найденное значение на 12 месяцев и разделив на число месяцев отчетного периода.