

стирование во внеоборотные активы, то способом определения величины собственного капитала, который может быть направлен на формирование оборотных активов в ситуации использования долгосрочных заемных средств, должен быть следующий расчет: собственный капитал плюс долгосрочные обязательства минус внеоборотные активы. В этом случае величина чистого оборотного капитала и собственного оборотного капитала совпадает по своему значению.

Если же целевым назначением долгосрочных кредитов и займов является пополнение оборотных активов, то расчет сводится к вычитанию из источников собственных средств стоимости внеоборотных активов, так как долгосрочные кредиты и займы не участвовали в образовании внеоборотных активов. Тогда чистый оборотный капитал, определяемый как разница между оборотными активами и краткосрочными обязательствами, характеризует величину потребности в финансировании оборотных средств, связанную с превышением оборотных активов над краткосрочными обязательствами, и не является равным величине собственного оборотного капитала.

Таким образом, чистый оборотный капитал будет равен величине собственного оборотного капитала при условии, что источниками оборотных средств является только собственный капитал и краткосрочные обязательства. В ином случае нельзя считать данные показатели синонимами.

## РАСЧЕТ ОПЕРАЦИОННОГО И ФИНАНСОВОГО ЦИКЛОВ

Е.А. Гудкова, аспирант

*Белорусская государственная сельскохозяйственная академия*

Управление использованием оборотного капитала предприятия связано также с конкретными особенностями формирования его операционного цикла. В экономической литературе встречаются разногласия по поводу определения сущности операционного цикла (производственно-коммерческого), а также расчета его величины. Часть авторов И.А.Бланк, Н.Н.Селезнева, А.Ф.Ионова считают, что операционный цикл представляет собой период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе которого происходит смена отдельных их видов. Тогда формула, по которой необходимо рассчитывать продолжительность операционного цикла предприятия, имеет вид:

$$P_{\text{оц}} = D_{\text{да}} + D_{\text{пз}} + D_{\text{нп}} + D_{\text{гп}} + D_{\text{лз}},$$

где  $P_{\text{оц}}$  – продолжительность операционного цикла предприятия, в днях;

$D_{\text{да}}$  – период оборота среднего остатка денежных активов, в днях;

$D_{\text{пз}}$  – период оборота среднего запаса сырья, материалов и полуфабрикатов, в днях;

$D_{\text{нп}}$  – период оборота среднего объема незавершенного производства, в днях;

$D_{гп}$  – продолжительность оборота запасов готовой продукции, в днях;

$D_{дз}$  – продолжительность инкассации дебиторской задолженности, в днях.

По мнению других ученых, таких как Е.Г.Толкачева, В.В.Бочаров, Л.В.Донцова, Н.А.Никифорова, В.В.Ковалев, операционный цикл характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы обездвижены в запасах и дебиторской задолженности, т.е. раскрывает период с момента вложения денежных средств в текущую деятельность до момента их возврата в виде выручки. Они предлагают следующую формулу:

$$P_{оц} = D_{пз} + D_{нп} + D_{гп} + D_{дз} ,$$

Мы также согласны с данной точкой зрения и считаем, что размер операционного цикла отличается от времени обновления оборотных активов на величину оборачиваемости денежных средств, которые в ходе анализа можно рассматривать как свободные остатки денежных ресурсов, не вложенные в оборот.

Хочется напомнить, что в сельскохозяйственном производстве денежные средства могут быть обездвижены также в таком материальном элементе оборотных активов как животные на выращивании и откорме. В этой связи в последнюю формулу, по нашему мнению, необходимо добавить продолжительность оборота животных на выращивании и откорме ( $D_{жв}$ ), чтобы учесть специфику сельскохозяйственного производства. Тогда формула будет иметь вид:

$$P_{оц} = D_{пз} + D_{жв} + D_{нп} + D_{гп} + D_{дз} ,$$

В процессе управления оборотными активами в рамках операционного цикла выделяют две основные его составляющие: 1) производственный цикл предприятия; 2) финансовый цикл предприятия.

Мы, как и другие авторы, поддерживаем точку зрения И.А.Бланка, что производственный цикл предприятия характеризует период полного оборота материальных элементов оборотных активов, используемых для обслуживания производственного процесса, начиная с момента поступления сырья, материалов и полуфабрикатов на предприятие и заканчивая моментом отгрузки изготовленной из них готовой продукции покупателям.

Продолжительность производственного цикла предприятия принято определять по следующей формуле:

$$P_{пц} = D_{пз} + D_{нп} + D_{гп} ,$$

где  $P_{пц}$  – продолжительность производственного цикла предприятия, дн.

Однако, с нашей точки зрения, в производственный цикл сельскохозяйственного предприятия, как и в операционный цикл, необходимо добавить продолжительность оборота животных на выращивании и откорме ( $D_{жв}$ ). Отразим данное предложение в следующей формуле:

$$P_{пц} = D_{пз} + D_{жв} + D_{нп} + D_{гп} ,$$

Что касается финансового цикла, все ученые единодушны в том, что финансовый цикл (цикл денежного оборота) предприятия представляет собой

период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотные активы, начиная с момента погашения кредиторской задолженности за полученные сырье, материалы и полуфабрикаты, и заканчивая инкассацией дебиторской задолженности за поставленную продукцию. Его продолжительность определяется по формуле:

$$П_{фц} = П_{пц} + Д_{лз} - Д_{кз},$$

где  $П_{фц}$  – продолжительность финансового цикла предприятия, в днях;

$П_{пц}$  – продолжительность производственного цикла предприятия, дн.;

$Д_{кз}$  – средний период оборота кредиторской задолженности, в днях.

По нашему мнению, между продолжительностью производственного и финансового циклов сельскохозяйственного предприятия существует зависимость, которую графически можно отразить на рисунке.

ПЕРИОД ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ЦИКЛА				
Период оборота запасов сырья, материалов, полуфабрикатов	Период оборота животных на выращивании и откорме	Период оборота незавершенного производства	Период оборота запасов готовой продукции	Период оборота дебиторской задолженности
Период оборота кредиторской задолженности	<b>ПЕРИОД ФИНАНСОВОГО ЦИКЛА (цикл денежного оборота)</b>			

*Рис.* Схема взаимосвязи производственного и финансового циклов обращения оборотного капитала предприятия.

## ПРОБЛЕМЫ КАЧЕСТВА ТОРГОВОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ НЕОРГАНИЗОВАННОГО РЫНКА

А.П. Гуменников, И.Б. Юркова

*Учреждение образования «Белорусский торгово-экономический университет  
потребительской кооперации»*

В настоящее время происходит увеличение в розничном товарообороте Республики Беларусь доли неорганизованного рынка. Между тем, неорганизованный рынок характеризуется относительно низким уровнем качества торгового обслуживания.

Под неорганизованным рынком, как нам представляется, следует понимать непосредственную торговлю на рынках с использованием прилавков, тележек, корзинок, а не через магазины, ларьки и торговые павильоны, находящиеся на территории рынков.

Основными достоинствами неорганизованного рынка, с позиции качест-