

БУХГАЛТЕРСКИЙ

УЧЕТ И АНАЛИЗ

11 (179)

2011

Учредители:

1. Белорусская ассоциация бухгалтеров
2. Аудиторско-консалтинговая служба «Аудикс»

Информационная и интеллектуальная поддержка:

3. Белорусский государственный экономический университет
4. ОО «Белорусское общество оценщиков»
5. ОО «Ассоциация сертифицированных бухгалтеров и аудиторов» (АСВА)

Главный редактор

Панков Д.А. Доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой «Бухгалтерский учет, анализ и аудит в отраслях народного хозяйства», БГЭУ, Председатель АСВА

Редакционная коллегия:

Бутынец Ф.Ф. Доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой учета и аудита Житомирского государственного технологического университета

Верезубова Т.А. Доцент кафедры налогов и налогообложения, канд. экономических наук, сертифицированный аудитор со специализацией в страховании

Головкова Е. А. Доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита в отраслях народного хозяйства, канд. экономических наук

Кабушкин Н.И. Доктор экономических наук, профессор БГЭУ

Короленок Г.А. Доктор экономических наук, профессор БГЭУ

Кортаев С. Л. Доктор экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита в отраслях народного хозяйства

Лемеш В. Н. Доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита в отраслях народного хозяйства, канд. экономических наук

Мардинский В.А. Директор ОДО «Бизнес Аудит»

Матецкий Г.П. Кандидат экономических наук, доцент, проректор по учебной работе БГЭУ

Михалкевич А.П. Кандидат экономических наук, профессор, БГЭУ

Новиков М.М. Доктор экономических наук, профессор БГЭУ

Павлова П.Я. Доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», БГЭУ

Рыбаков К.М. Зам. начальника Главного управления регулирования бухгалтерского учета, отчетности и аудита – начальник управления методологии бухгалтерского учета, отчетности, канд. экономических наук, доцент

Стефанович Л.И. Зам. директора Департамента методологии банковского учета и бюджета банка Нацбанка Республики Беларусь

Стражев В.И. Доктор экономических наук, профессор БГЭУ

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

Журнал издается с января 1996 г.
Периодичность 12 номеров в год

Регистрационный номер № 49

Адрес редакции:

220070, г. Минск, пр. Партизанский, 22а, к. 909
Тел. (017) 209-79-10

Приказом Высшей аттестационной комиссии Республики Беларусь № 101 от 04.07.2005 г. журнал «Бухгалтерский учет и анализ» включен в Перечень научных изданий Республики Беларусь для опубликования результатов диссертационных исследований по экономическим наукам.

К сведению авторов:

Ответственность за достоверность информации, точность фактов, цитат, прочих сведений несут авторы. Рукописи, поступившие в редакцию, рецензируются.

Подписано в печать 19.11.2011 г.

Отпечатано в ОАО «Оргстрой».
220034, г. Минск, ул. Берестянская, 16.
ЛП № 02330/0494197 от 03.04.2009 г.

Офсетная печать. Бумага газетная. Формат 60x84/8.
Усл. печ. л. 6,51. Уч.-изд. л. 8,2. Тираж 200 экз.
Зак. № 803.
Цена договорная

УЧЕТ

Банцевич Е.Е., Козлова Е.А., Козлов А.П.

Методики бухгалтерского учета поступления и реализации товаров, формирования доходов и финансового результата в объектах общественного питания, состоящих на балансе учреждений образования и осуществляющих внебюджетную деятельность 3

Коротаев С.Л., Кравченко Л.И.

Внутрихозяйственные расчеты с магазинами, выделенными на отдельный баланс: проблемные вопросы учета и налогообложения 10

Панков Д.А., Богатырева В.В.

Бухгалтерский учет формирования человеческого капитала организации как система информационного обеспечения управления им 19

АНАЛИЗ

Бучик Т.А.

Оптимизация источников финансирования оборотного капитала предприятия 24

Волынцевич Т.А., Ефименко Е.В.

Совершенствование анализа финансовой устойчивости организаций 28

Лазовский Н.Ф.

Спрос и предложение на рынке авиаперевозок.
Аналитические методы прогнозирования развития авиаперевозок 33

Лиховидова М.А.,

Показатели ценовки эффективности деятельности фармацевтических предприятий Республики Беларусь (окончание) 38

УЧЕТ, АНАЛИЗ

Бука Л.Н.

Совершенствование классификации производственных затрат 42

КОНТРОЛЬ

Лагуновская Е.О.

Методика внутрихозяйственного контроля формирования и использования собственных источников финансирования вложений во внеоборотные активы 46

ОПТИМИЗАЦИЯ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

*Т.А. Бучик, аспирант кафедры финансов и кредита
Гомельский государственный университет им. Франциска Скорины*

Аннотация Совершенствование механизма управления оборотным капиталом предприятия является одним из главных факторов повышения эффективности производства на современном этапе развития отечественной экономики. Грамотное построение политики управления оборотным капиталом позволяет изыскать имеющиеся резервы ускорения оборачиваемости и обеспечить высвобождение денежных ресурсов, что является актуальным как для отдельных предприятий, так и для экономики в целом.

Abstract Improving working capital management company is a major factor in improving production efficiency at the present stage of development of the domestic economy. Proper construction of working capital management policy can seek the reserves and accelerate the turnover of money to ensure the release of resources that is relevant for both individual businesses and the economy as a whole.

Введение. В процессе функционирования перед любым хозяйствующим субъектом встает проблема повышения эффективности управления оборотным капиталом, так как от организации процесса формирования и использования оборотного капитала в значительной степени зависит успешность производственно-коммерческой деятельности предприятия, а также его ликвидность, платежеспособность, кредитоспособность и финансовая устойчивость, как в краткосрочном периоде, так и в долгосрочной перспективе.

Среди задач, решаемых в процессе оптимизации системы управления оборотным капиталом, особое место занимает определение объема и состава источников его финансирования с целью обеспечения эффективного использования собственного капитала и поддержания финансовой устойчивости предприятия на высоком уровне.

Основная часть. Многие авторы указывают на необходимость увязки оборотных активов с источниками их формирования. В качестве таких источников американские экономисты выделяют краткосрочные обязательства. Бригхэм Ю. Ф. отмечает: «управление оборотным капиталом включает управление оборотными средствами и краткосрочными обязательствами в рамках стратегической линии фирмы» [1, с 420]. Шим Д. К., Сигел Д. Г. рассматривают управление оборотным капиталом как «регу-

Список использованных источников

1. Большой энциклопедический словарь: философия, социология, религия, эзотеризм, политэкономия / Главн. науч. ред. и сост. С.Ю. Солодовников. – Мн: МФЦП, 2002. – 1008 с.
2. Фитценц Я. Рентабельность инвестиций в персонал: измерение экономической ценности персонала. – М.: Вершина, 2006. – 320с.
3. Международные стандарты финансовой отчетности 2006. – М.: Аскери-АССА, 2006. – 1060с.

лирование различных типов оборотных активов и краткосрочных обязательств», что требует принятия решений о том, как должны финансироваться активы [2, с. 240]. Российские авторы (Басовский Л. Е., Стоянова Е. С. Грязнова А. Г. и др.) трактуют сущность такой политики несколько шире, обобщая краткосрочные обязательства до понятия «источников финансирования текущих активов». Так, Стоянова Е. С. отмечает: «политика комплексного оперативного управления текущими активами и текущими пассивами заключается, с одной стороны, в определении достаточного уровня и рациональной структуры текущих активов, а с другой стороны, – в определении величины и структуры источников финансирования текущих активов» [3, с. 432].

Для обеспечения максимальной эффективности, работа по оптимизации должна базироваться на многокритериальности, что позволит определить оптимальное соотношение источников, для предприятия в существующих условиях функционирования.

Критерии при подборе источников финансирования, а так же их количественные ограничения, могут значительно отличаться в зависимости от финансового положения предприятия, его стратегии и тактики развития, принятой политики финансирования оборотного капитала. В качестве основных критериев целесообразно рассматривать снижение средней взвешенной цены привлеченного капитала, повышение уровня рентабельности собственного капитала, повышение уровня финансовой устойчивости субъекта хозяйствования. Савицкая Г. В. указывает на необходимость при оптимизации структуры капитала основываться на минимизацию средневзвешенной стоимости совокупного капитала, максимизацию уровня доходности (рентабельности) собственного капитала, минимизацию уровня финансовых рисков [4, с. 202].

Важнейшим критерием является также уровень финансовой устойчивости субъекта хозяйствования, так как именно данная финансовая категория в современных экономических условиях является индикатором успешного функционирования предприятия.

Очевидно, что степень финансовой устойчивости субъекта хозяйствования зависит не столько от структуры капитала предприятия, сколько от ее соответствия структуре того имущества, на финансирование которого направляются средства. Это детерминирует необходимость выбора определенных источников финансирования, а также пропорций их привлечения не абстрагировано, а исходя из запланированной структуры имущества предприятия, которая будет сформирована за счет данных ресурсов.

Исходя из этого, работа по оптимизации источников финансирования оборотного капитала должна проводиться одновременно по двум основным направлениям: оценка непосредственно источников финансирования и направлений их использования.

Процесс оптимизации источников финансовых ресурсов целесообразно проводить в несколько этапов.

На первом этапе выявляются возможные источники формирования оборотного капитала, с определением их стоимости и периода привлечения, а также анализируется состояние и структура того имущества, на финансирование которого и привлекаются ресурсы. Данный этап можно охарактеризовать как сбор исходной информации для последующего анализа.

На втором этапе полученная информация изучается, и на основе проведенного анализа строятся ограничения по каждому виду ресурсов, исходя из которых, и будет определяться итоговая сумма привлечения данного источника.

В первую очередь, планируются собственные источники, в качестве которых выступают устойчивые пассивы и прибыль предприятия. Если устойчивые пассивы планируются в качестве источника финансирования в полной возможной сумме, то прибыль может быть привлечена для финансирования оборотного капитала лишь в сумме, остающейся после финансирования внеоборотных активов.

Если предприятие планирует привлечение долгосрочных кредитов и займов на инвестирование во внеоборотные активы, то данные средства рассматриваются как первоочередной источник финансовых ресурсов для финансирования внеоборотных активов. Прибыль привлекается только в размере, необходимом для финансирования после привлечения долгосрочных кредитов. Это противоречит установленной методике определения размера собственных оборотных средств, где долгосрочные обязательства не учитываются как источники формирования внеоборотных активов. Но по экономическому содержанию такой подход является наиболее оправданным, на что указывают многие авторы. В частности, Савицкая Г. В. отмечает: «рассчитанный по официально принятой методике так называемый «коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами» как разность между собственным капиталом и внеоборотными активами не имеет экономического смысла, поскольку не отражает ни долю собственного капитала в формировании оборотных активов, ни долю чистых обо-

ротных активов в общей их сумме» [5, с.33]

Сумма кредиторской задолженности планируется исходя из средних остатков такого рода задолженности в периоде, предшествующем плановому, а также из условий расчетов с поставщиками. Банковские кредиты планируются исходя из кредитной истории предприятия, целесообразности их привлечения и стоимости ресурсов.

Возможности использования каждого конкретного источника финансирования ограничены рядом факторов и на данном этапе определяется на какую конкретно сумму можно рассчитывать в разрезе источников финансирования, а также стоимость их привлечения. По всем видам возможных ресурсов составляются ограничения по размеру и срокам использования, исходя из которых и будет определяться итоговая сумма привлечения данного источника.

Так, например, размер прибыли как источника финансирования, ограничен ее величиной, размер устойчивых пассивов ограничен также сроком использования, причем варьирование данными сроками невозможно. Что касается кредиторской задолженности, у предприятия есть возможности некоторой корректировки сроков и размера данного источника, но это сопряжено со значительным ростом стоимости данного источника, потерей деловой репутации и снижением кредитоспособности в будущем.

Данные ограничения по основным видам ресурсов могут быть представлены следующим образом:

$$\begin{aligned} (P_1 \cdot O_1 - \text{Пр}_1) &\leq \text{Пр} \leq (P_1 \cdot O_2 - \text{Пр}_1) \\ T_1 &\leq \text{УП} \leq T_2, \\ Y \cdot \Pi_1 &\leq \text{КЗ} \leq Y \cdot \Pi_2 \\ 0 &\leq \text{БК} \leq \text{БК}' \end{aligned} \quad (1)$$

где P_1 – норма рентабельности единицы продукции в предыдущем периоде;

O_1 и O_2 – объем реализации продукции при максимальном и минимальном прогнозируемом уровне спроса на рынке на выпускаемую продукцию;

Пр_1 – объем прибыли, планируемый на финансирование внеоборотных активов;

УП – размер устойчивых пассивов;

T_1 и T_2 – минимальная и максимальная суммы устойчивых пассивов, определяемые исходя из динамики фонда заработной платы персонала предприятия;

КЗ – сумма кредиторской задолженности;

Y – средний процент кредиторской задолженности в объеме поставок продукции в денежном выражении;

Π_1 и Π_2 – плановый объем поставок в денежном выражении;

БК – сумма банковских кредитов;

$\text{БК}'$ – сумма банковских кредитов, которую возможно привлечь предприятию для финансирования своих потребностей под среднерыночный процент без привлечения дополнительных гарантий.

По кредиторской задолженности целесообразно установить два ограничения: для задолженности, возвращаемой в установленный срок и для возможной просроченной кредиторской задолженности, стоимость которой будет значительно выше.

Порядок расположения ограничений в системе определен степенью привлекательности данного вида финансовых ресурсов для предприятия исходя из стоимости и периода использования. Источники финансирования на данном этапе группируются по срокам возврата и стоимости привлечения, начиная с собственных средств и заканчивая краткосрочными банковскими кредитами. Последним ограничением целесообразно установить то, которое устанавливает возможность использования просроченной кредиторской задолженности.

На данном этапе при реализации второго направления оцениваются возможные варианты привлечения источников формирования оборотного капитала с точки зрения соответствия сроков возврата ресурсов уровню ликвидности элементов оборотных активов, для формирования которых данные источники и привлекаются. На базе проведенного исследования строятся ограничения по источникам финансирования при условии сохранения и повышения финансовой устойчивости субъекта хозяй-

ствования. Так, например, для поддержания финансовой устойчивости на заданном уровне возможные собственные источники средств планируются в определенном размере от суммы низколиквидных активов (запасов) с тем, чтобы сохранить размер обеспеченности запасов собственным оборотным капиталом на неизменном уровне или увеличить его.

Аналогичным образом определяются возможные варианты использования собственных и заемных финансовых ресурсов по основным параметрам, характеризующим финансовую устойчивость предприятия. Ограничения по применению тех или иных источников финансирования при условии сохранения уровня финансовой устойчивости или его повышения будут иметь следующий вид:

$$ЗиЗ \geq СОК \geq К' * ЗиЗ$$

(2)

$$\frac{ДЗ + ДС + КФВ}{К''} \geq КО \geq (ДЗ + ДС + КФВ)$$

где $ЗиЗ$ – величина запасов и затрат;

$СОК$ – размер собственного оборотного капитала;

$К$ – величина коэффициента обеспеченности запасов и затрат собственным оборотным капиталом в предыдущем периоде;

$ДЗ$ – величина дебиторской задолженности;

$ДС$ – величина денежных средств;

$КФВ$ – величина краткосрочных финансовых вложений;

$К''$ – величина коэффициента промежуточной ликвидности в периоде, предшествующем плановому;

$КО$ – величина краткосрочных обязательств.

Первое ограничение определяет рекомендуемую величину собственных источников формирования оборотного капитала, исходя из условия положительной динамики коэффициента обеспеченности запасов и затрат собственным оборотным капиталом в сравнении с периодом, предшествующим плановому. Оно определяет размер собственных ресурсов, который позволит профинансировать запасы и затраты в пропорциях, не менее, чем в предыдущем периоде. Второе неравенство ограничивает размер привлекаемых краткосрочных кредитов и займов, исходя из условия финансирования абсолютно- и среднеликвидных активов за счет данного источника. В основу данного ограничения положен коэффициент промежуточной ликвидности.

Затем варианты привлекаемых финансовых ресурсов, заданные структурой оборотного капитала сопоставляются с возможными ограничениями по срокам возврата привлекаемых ресурсов и на этой основе выбираются наиболее оптимальные соотношения между заданными источниками финансирования.

На последнем этапе оценивается стоимость привлекаемых финансовых ресурсов по каждому варианту возможных соотношений между анализируемыми источниками и выбирается вариант, при котором данная величина будет минимальной. Минимизация средневзвешенной стоимости является последним критерием оптимизации источников финансирования оборотного капитала предприятия.

Кроме того, на данном этапе целесообразно анализировать динамику коэффициентов финансовой независимости оборотного капитала и финансовой независимости предприятия в целом. Если все этапы работы по управлению оборотным капиталом были пройдены последовательно, будет иметь место положительная динамика анализируемых коэффициентов.

Применение данного алгоритма позволит сохранить или укрепить финансовую устойчивость субъекта хозяйствования на основе обеспечения сопоставимости периода использования привлекаемых на финансирование оборотного капитала ресурсов со сроками их возврата.

После определения состава и структуры источников финансирования их необходимо распределить по конкретным направлениям использования, ориентируясь на соответствие сроков возврата ресурсов уровню ликвидности элементов оборотных активов, для формирования которых данные источники и привлекаются.

Выбор конкретного элемента оборотного капитала, который целесообразно финансировать за счет определенного источника целесообразно проводить с использованием таблицы, схожей по форме с

таблицей, используемой при разработке годового финансового плана.

По горизонтали таблицы будут располагаться источники финансирования, сгруппированные по срокам возврата, начиная с собственных средств и заканчивая краткосрочными кредитами, по вертикали - оборотные активы, расположенные в порядке убывания ликвидности.

Заключение. Таким образом, за счет последовательного выполнения заданных условий и критериев при определении источников инвестирования в оборотный капитал достигается максимизация финансовой устойчивости предприятия и минимизация общей стоимости привлекаемых источников.

Особенностью авторского подхода к оптимизации источников финансирования является соответствие сроков возврата привлекаемых финансовых ресурсов уровню ликвидности элементов оборотных активов, для формирования которых данные источники и привлекаются. Применение предложенного алгоритма позволит сохранить или укрепить финансовую устойчивость субъекта хозяйствования, управляя источниками финансирования его деятельности.