

# Наиболее существенные явления, потенциально несущие в себе риски

## Левосторонний риск

- Недостаточность денежных средств.
- Недостаточность собственных кредитных возможностей (большая дебиторская задолженность).
- Недостаточность производственных запасов.
- Излишний объём текущих активов.

## Правосторонний риск

- Высокий уровень кредиторской задолженности.
- Неоптимальное сочетание между краткосрочными и долгосрочными источниками заёмных средств.
- Высокая доля долгосрочного заёмного капитала.

## Варианты воздействия на уровни риска:

- Минимизация текущей кредиторской задолженности.
- Минимизация совокупных издержек финансирования.
- Максимизация полной стоимости фирмы.

# ЦИРКУЛИРОВАНИЕ ОСНОВНЫХ КОМПОНЕНТОВ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА



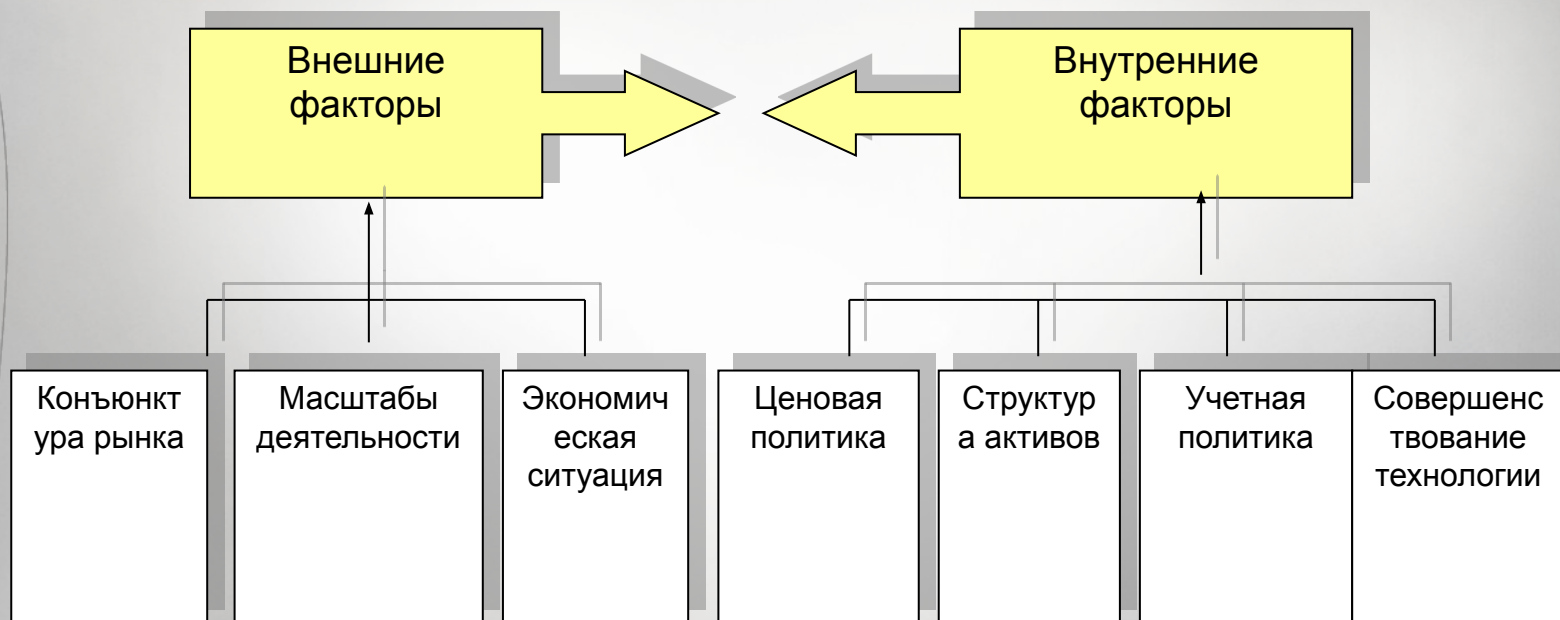
## ОСНОВНЫЕ ФУНКЦИИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ ТОРГОВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ:

- выявление динамики действующей структуры капитала и определение рационального соотношения его элементов на будущий период;
- оценка эффективности использования оборотного капитала;
- оптимизация структуры капитала по критерию его источников финансирования.

- 1) **собственные средства** — уставный капитал и прибыль чистая;
- 2) **устойчивые пассивы**, включающие минимальную задолженность предприятия по заработной плате персонала, отчисления во внебюджетные государственные фонды, кредиторскую задолженность поставщикам за товары и финансовым органам по уплате налогов и других платежей;
- 3) **заемные средства** — краткосрочные кредиты и займы;
- 4) **привлеченные средства** — как правило, кредиторская задолженность во всех ее разновидностях. Однако может быть и такая ситуация, когда кредиторская задолженность относится к устойчивым пассивам, и тогда последний источник будет представлен во втором.

**Источники финансирования оборотных средств предприятия торговли**

## СХЕМА ВЛИЯНИЯ ФАКТОРОВ НА ОБОРАЧИВАЕМОСТЬ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ТОРГОВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ



# ГРУППИРОВКА ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ПО СТЕПЕНИ РИСКА

Степень риска	Группа текущих активов
Минимальная	Наличные денежные средства, легко реализуемые краткосрочные ценные бумаги
Малая	Дебиторская задолженность предприятий с нормальным финансовым положением + запасы + готовая продукция массового потребления
Средняя	Продукция производственно-технического назначения, незавершенное производство, расходы будущих периодов
Высокая	Дебиторская задолженность предприятий, находящихся в тяжелом финансовом положении, запасы готовой продукции, вышедшей из употребления, залежалые запасы, неликвиды

## СПОСОБЫ КРАТКОСРОЧНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

### **1. Традиционные способы краткосрочного финансирования**

Коммерческий кредит. Банковское кредитование. Срочный кредит. Контокоррентный кредит. Онкольный кредит. Учётный (вексельный) кредит. Акцептный кредит. Факторинг. Форвейтинг.

### **2. Новые инструменты краткосрочного финансирования**

Страхование. Форвардные и фьючерсные контракты. Операции РЕПО.

- совершенствование товародвижения и нормализация размещения оборотных средств;
- совершенствование расчетов с поставщиками и покупателями;
- ускорение оборота денежных средств за счет инкассации торговой выручки;
- строгого имитирования денежных средств в кассах предприятия;
- минимизация запасов хозяйственных материалов, малоценных и быстроизнашивающихся средств (предметов), инвентаря, расходов будущего периода;
- недопущение дебиторской задолженности.

**Пути ускорения оборачиваемости  
оборотных средств**



## ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПО ФОРМИРОВАНИЮ ОПТИМАЛЬНОЙ ПОКОМПОНЕНТНОЙ ПОЛИТИКИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ

Направление	Необходимые действия
1) оптимальное управление запасами	оценить общую потребность на планируемый период; периодически уточнять оптимальную партию и момент заказа; периодически уточнять и сопоставлять затраты по заказу товаров и затраты по их хранению; регулярно контролировать условия хранения запасов; иметь хорошую систему учета.
2) оптимальное управление производством	учет следующих факторов: она возрастает по мере завершения операционного цикла; возможность ажиотажного спроса; сезонные колебания; залежалые и неходовые товары
3) мероприятия по улучшению управления дебиторской задолженностью и расчетов с дебиторами	<ul style="list-style-type: none"> <li>— избегать дебиторов с высоким риском неоплаты, например покупателей, представляющих организации, отрасли или страны, испытывающие серьезные финансовые трудности;</li> <li>— периодически пересматривать предельную сумму отпуска товаров (услуг) в долг исходя из финансового положения покупателей и своего собственного;</li> <li>— при продаже большого количества товаров немедленно выставлять счета покупателям с тем, чтобы они получили их не позднее чем за день до наступления срока платежа;</li> <li>— определять срок просроченных платежей на счетах дебиторов, сравнивая этот срок со средним по отрасли, с данными у конкурентов и с показателями прошлых лет;</li> <li>— при предоставлении займа или кредита требовать залог на сумму не ниже величины дебиторской задолженности по предстоящему платежу, пользоваться услугами учреждений и организаций, взыскивающих долги при наличии поручительства;</li> <li>— погашать задолженность путем зачета, т.е. предоставления встречного однородного требования, замены первоначального обязательства другим или предоставления иного исполнения долговых обязательств;</li> <li>— продавать долги дебиторов банку, осуществляющему факторинговые операции, или другим организациям на основе договора цессии, если потери от невозвращенного долга существенно меньше, чем средства, которые необходимо потратить на его взыскание;</li> <li>— обменивать дебиторскую задолженность на акции или доли участия в уставном капитале предприятия-должника с целью усиления своего влияния в его бизнесе.</li> </ul>