

СƏТБАЕВ
УНИВЕРСИТЕТИ



SATBAYEV
UNIVERSITY

Тема 2. Анализ текущих активов.

Анализ структуры текущих
активов !

Текущие активы (оборотные средства) – имущество, которое обладает стоимостью и может быть обращено в денежные средства в течении следующих 12 месяцев.

1. **Денежные средства** – тоже текущий актив, поскольку их можно использовать в любой момент, когда потребуются. Поэтому, в данном случае, вопрос о «следующих 12 месяцах» даже не стоит обсуждать !!!
2. **Дебиторская задолженность (счета к получению)**– это суммы, которые вам должны (обычно за проданные товары или услуги). Дебиторской задолженностью считаются также начисленные суммы, такие, как *арендные платежи, проценты* и т.д.
3. **Запасы** – это товары, приобретенные для перепродажи или используемые для производства других товаров с целью последующей их продажи.

Анализ структуры текущих активов :

Запасы, дебиторская задолженность и денежные средства относятся к *текущим активам*. Но запасы обычно конвертируются в наличность дольше дебиторской задолженности. Поэтому в составе текущих активов выделим подгруппу «*Ликвидные активы*». Этот термин относится к тем текущим активам, которые «почти незамедлительно обращаются в деньги». Они включают сами по себе денежные средства и дебиторскую задолженность : *большинство компаний может рассчитывать, что долги будут оплачены в течении нескольких недель*

Ликвидные активы – текущие активы, которые могут быть незамедлительно обращены в наличность – непосредственно *денежные средства, суммы дебиторской задолженности, краткосрочные инвестиции* (краткосрочные финансовые вложения) и т.д.

Анализ структуры текущих активов :

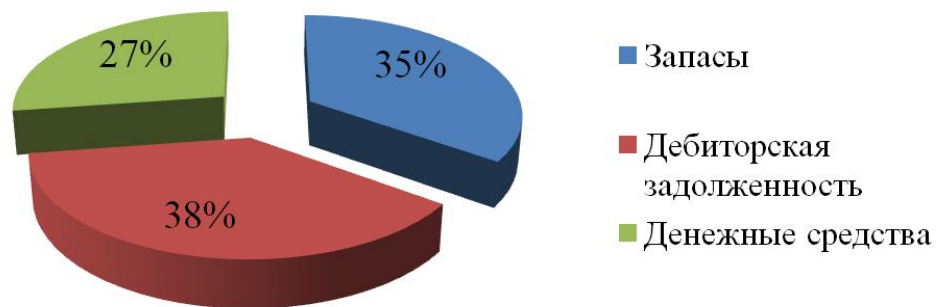
Структура текущих активов определяется соотношением их отдельных элементов и отражает специфику операционного цикла, а также то, какая часть текущих активов финансируется за счет собственных средств, а какая за счет краткосрочных кредитов.

В процесс анализа может рассматриваться динамика **удельного веса отдельных элементов** текущих активов: *товарно-материальных запасов; дебиторской задолженности; денежных средств.*

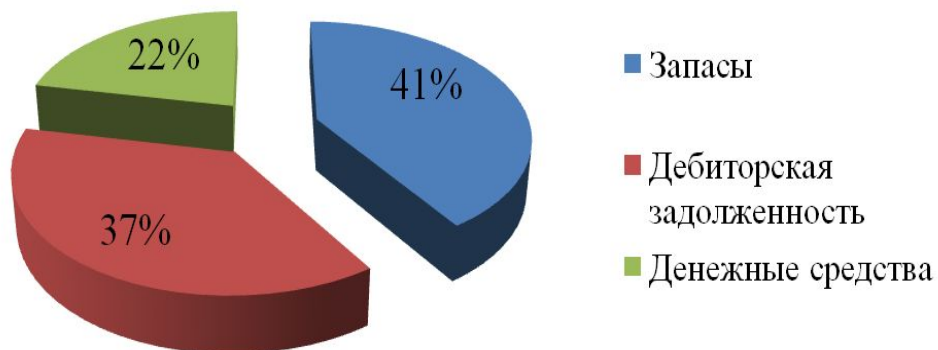
Изучаются темпы изменения суммы каждого из текущих активов в сопоставлении с темпами изменения объемов производства и продажи продукции; рассматривается динамика удельного веса основных видов текущих активов в их общей сумме. Анализ состава оборотных активов по отдельным их видам позволяет оценивать уровень их ликвидности.

Анализ структуры текущих
активов :

Структура оборотных активов за 2008 г.



Структура оборотных активов за 2009 г.



Анализ дебиторской задолженности :

Увеличение или снижение дебиторской задолженности приводит к изменению финансового положения организации.

Резкое увеличение дебиторской задолженности и ее доли в оборотных активах может свидетельствовать :

- о неосмотрительной кредитной политике организации по отношению к покупателям;
- об увеличении объема продаж;
- о неплатежеспособности и банкротстве части покупателей;

1. Сокращение дебиторской задолженности оценивается положительно, если это происходит за счет сокращения периода ее погашения !!!

Анализ дебиторской задолженности :

2. Если же дебиторская задолженность уменьшается в связи с уменьшением отгрузки продукции, то это свидетельствует о снижении деловой активности организации !!!

Следовательно, рост дебиторской задолженности не всегда оценивается отрицательно, а снижение - положительно.

3. Наличие в балансе долгосрочной дебиторской задолженности свидетельствует о негативных моментах работы организации !!!

Необходимо различать *нормальную* и *просроченную задолженность*. Наличие *просроченной задолженности* ~~создает~~ финансовые затруднения, ~~так как~~ на деятельности организации отразится недостаток финансовых ресурсов для приобретения

Анализ дебиторской задолженности :

Оборачиваемость дебиторской задолженности показывает, сколько раз, в среднем, в течении учетного периода дебиторская задолженность обращается в денежные средства :

$$\text{Оборачиваемость дебиторской задолженности} = \frac{\text{Чистые продажи}}{\text{средняя чистая дебиторская задолженность}}$$

Средний срок неоплаченных продаж является связанным критерием, который показывает, в среднем, сколько времени требуется для сбора дебиторской задолженности.

$$\text{Средний срок неоплаченных продаж} = \frac{365}{\text{оборачиваемость дебиторской задолженности}}$$

Анализ дебиторской задолженности :

Пример 1. Компания «Американ Гритинс» является одним из крупнейших производителей поздравительных открыток в США. Чистые продажи компании составили в 2001 г. 1 671 692 000 долларов, а чистая дебиторская задолженность по торговым счетам в 2000 и 2001 г. – 264 125 000 и 276 932 000 долларов соответственно.

Оборачиваемость дебиторской задолженности =

$$\text{Чистые продажи} / \text{средняя чистая дебиторская задолженность} = \\ \$ 1\,671\,692\,000 / (\$264\,125\,000 + \$276\,932\,000)/2 =$$

$$\$ 1\,671\,692\,000 / \$270\,528\,500 = 6,2 \text{ раза}$$

Средний срок неоплаченных продаж =

$$365 / \text{оборачиваемость дебиторской задолженности} = \\ 365 / 6,2 = 58,9 \text{ дней}$$

Оборачиваемость дебиторской задолженности «Американ Гритинс» составляет 6,2 раза в год, или, в среднем, каждые 58,9 дней. Хотя данный период является слишком долгим для многих компаний, он не считается необычным явлением для компаний, производящих поздравительные открытки.

Анализ дебиторской

задолженности :

Оценка оборачиваемости дебиторской задолженности за

Показатели	Предыдущий период	Отчетный период	Изменение
Выручка от реализации	71 020 170	79 054 648	8 034 478
Сумма оборотных активов	12 386 850	15 003 995	2 617 145
Средняя дебиторская задолженность	$(8\,707\,096.1 + 9\,090\,215) / 2 = 8\,898\,655.6$	$(9\,090\,215 + 11\,128\,365) / 2 = 10\,109\,290$	1 210 634.5
Дебиторская задолженность	9 090 215	11 128 365	2 038 150
Оборачиваемость дебиторской задолженности, раз	$71\,020\,170,0 / 8\,898\,655.5 = 7.981$	$79\,054\,648 / 10\,109\,290 = 7.820$	-0.161
Период погашения дебиторской задолженности, дней	$360 / 7.981 = 45.107$	$360 / 7.820 = 46.036$	0.929
Доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов, %	$9\,090\,215 / 12\,386\,850 \times 100 = 73.386$	$11\,128\,365,0 / 15\,003\,995 \times 100 = 74.169$	0.783
Отношение средней величины дебиторской задолженности к выручке от реализации	0.125	0.128	0.003

Доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных средств увеличилась на 0.783, при этом составляя 74.169 % от величины оборотных активов. Отношение средней величины дебиторской задолженности к выручке от реализации увеличилось на 0.003.

Данные таблицы свидетельствуют о незначительном замедлении оборачиваемости дебиторской задолженности по сравнению с предыдущим периодом на 0.929 дня. Замедление оборачиваемости способствует дополнительному вовлечению оборотных средств.

Анализ дебиторской

задолженности :

Анализ связей между объемом продаж, дебиторской задолженностью :

Если дебиторская задолженность растет темпами, ~~превышающими темпы роста объема продаж~~, то существуют вероятность того, что нынешние продажи осуществлены за счет предоставления кредита на большие сроки. Такие условия могут означать, что нынешние продажи держаться за счет будущих и возможен спад объема продаж. Все это может привести к ~~затруднениям в инкассировании~~ дебиторской

3-месячный период	30.03.X6г.	30.03.X5г.	30.03.X4г.	30.03.X3г.	30.03.X2г.
Чистые продажи, тыс.дол.	199 128	227 449	175 346	197 634	290 388
Изменение, %	-12.45%	29.71%	-11.28%	-31.94%	
Дебиторская задолженность, тыс.дол.	271 446	224 952	190 217	276 110	328 332
Изменение, %	20.67%	18.26%	-31.11%	-15.91%	

В квартале, оканчивающемся 30 марта хбг., объем продаж снизился на **12.4%**, тогда как дебиторская задолженность увеличилась на **20.67%** - несоответствие, которое противоречит связи, ~~превалирующих в предыдущих кварталах.~~ Это соотношение служит основанием для дальнейшего исследования и анализа.

Анализ товарно-материальных запасов :

Для обрабатывающих предприятий мы выделяем три основных вида запасов :

1. Сырье и материалы.
2. Незавершенное производство.
3. Готовая продукция.

При изучении структуры запасов, основное внимание уделяется изучению тенденции изменения таких элементов, как *сырье и материалы, незавершенное производство, готовая продукция, товары для перепродажи*. Увеличение запасов сырья и материалов можно объяснить стремлением обезопасить денежные средства от инфляции, а также неэффективной экономической стратегии компании.

- Увеличение остатков готовой продукции может свидетельствовать о сложностях со сбытом, при этом выручка от продаж растет медленнее, чем величина запасов !!!
- Снижение удельного веса материальных запасов при росте денежных средств и дебиторской задолженности можно оценить положительно !!!



Анализ товарно-материальных запасов :

Оборачиваемость запасов.

Прежде всего хотелось поговорить об обороте запасов.

Это исключительно важная характеристика, так как ею определяется **степень ликвидности активов** компании. Каждая компания стремится к возможно более быстрому движению своего капитала. И путь к достижению поставленной цели лежит в удержании запасов на таком низком уровне без серьезного риска (в отношении возможностей удовлетворения спроса).

Оборачиваемость запасов =

(Себестоимость реализованных товаров / Средний размер запасов) (раз)

Средний срок наличия запасов =

(Дней в году / Оборачиваемость запасов) (дней)

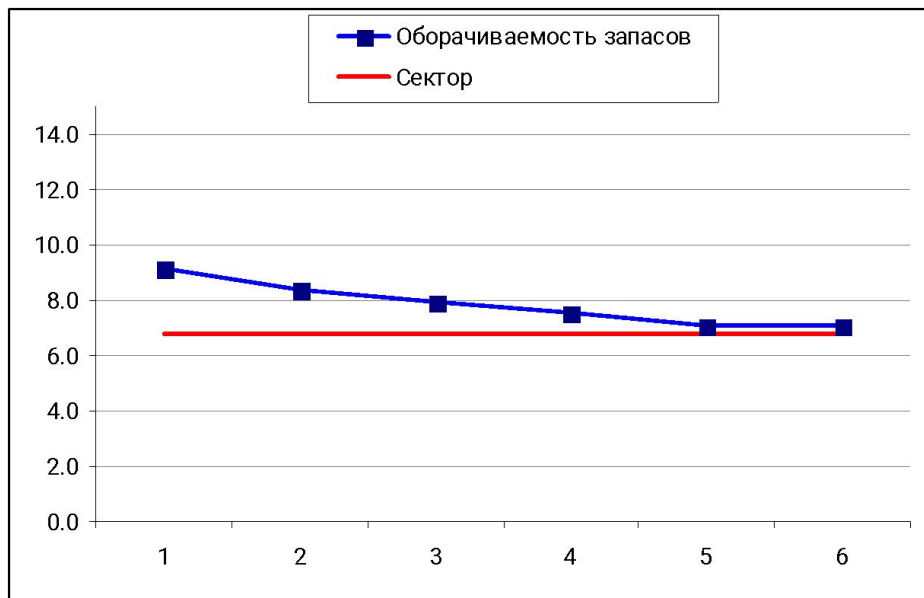
Анализ товарно-материальных запасов :

Оборачиваемость запасов.

Рассматриваемый показатель можно преобразовать так, чтобы он говорил нам, сколько дней в году компания «**придерживала запас**» ???

Если к примеру, оборачиваемость запасов равна 6, это равносильно заключению, согласно которому компания содержит двухмесячный запас, необходимый для ее нормального функционирования.

	Год 1	Год 2	Год 3	Год 4	Год 5	Год 6
Доход с продаж	1 100	1 380	1 700	2 000	2 400	2 800
Запасы	120	165	215	265	340	395
Оборачиваемость запасов	9.2	8.4	7.9	7.5	7.1	7.1
Сектор	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8



В компании Мэтью наблюдается тенденция к понижению оборачиваемости запасов.

Запасы возрастают, хотя они ниже чем в среднем по отрасли. Компания всегда умудрялась вести дела при относительно низком уровне запасов. Мы из года в год расширяем ассортимент наших товаров, что неизбежно приводит к небольшому увеличению запасов.

Но, вообще говоря, такая ситуация меня радует. Как вы заметили наши показатели существенно лучше среднеотраслевых. См.таблицу.

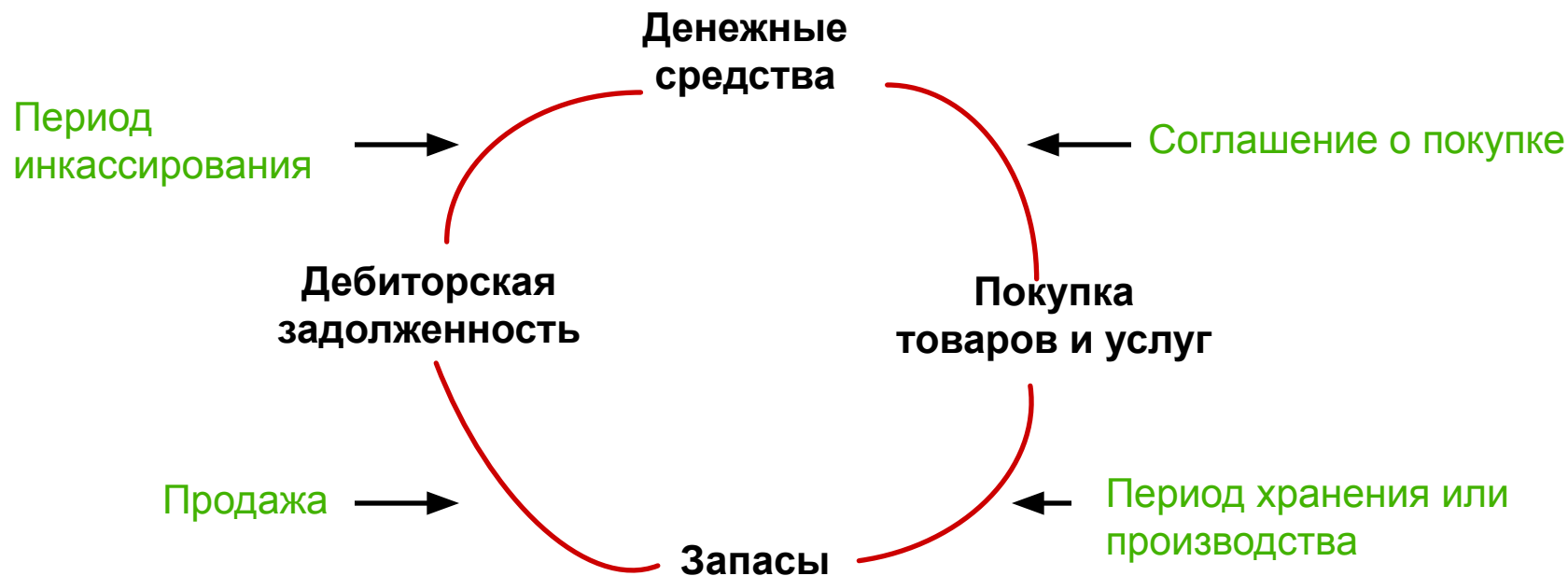
	Оборот запасов (раз)	Срок кредита (дней)
Мэтью Гримбл	7.1	44
Электронная промышленность	6.8	63

Посмотрим, каковы значения оборотов запасов и сроков кредитов в различных отраслях промышленности.

Сравните, например, величины оборотов запасов для фирм-производителей **алкогольных (2.3)** и **безалкогольных (7.6)** напитков. Они достаточно ярко отражают различия в деятельности данных секторов, но при этом оба сектора относятся к пищевой промышленности.

Промышленный сектор	Оборот запасов (раз)	Срок кредита (дней)
Фармацевтическая	5.8	57
Строительная	1.4	18
Винодельческая	2.3	59
Книгопечатание	4.3	86
Безалкогольные напитки	7.6	39
Инструментальная	3.5	77
Аэрокосмическая	2.9	48

Величины оборота запасов для **строительной** и **космической индустрии** очень **низки**, что обусловлено обилием долгосрочных проектов, весьма характерных для этих отраслей.



Производственно-коммерческий цикл охватывает весь отрезок времени, начиная с вложения денег для осуществления закупок, до взыскания дебиторской задолженности, возникшей в результате продажи продукции и услуг. См. рис.

Операционный цикл – период между приобретением материалов, используемых в производственном процессе, и их обращением в денежные поступления или их эквивалент. (по МСФО)

Математически **операционный цикл** может быть выражен следующим образом :

Оборот товарно-материальных запасов в днях (ITD)

+

Оборот дебиторской задолженности в днях (RTD)

Продолжительность **оборота денежных средств** :

Операционный цикл (ITD+RTD)

-

Оборот счетов к оплате в днях (PTD)

Оборот денежных средств или длительность денежного цикла

Продолжительность промежутка времени между фактической оплатой закупок сырья и материалов, необходимых фирме, и получением денежных средств за реализованную продукцию и товары.



$$\text{Операционный цикл} = (\text{ITD} + \text{RTD})$$

$$\text{Оборот денежных средств} = (\text{ITD} + \text{RTD}) - \text{PTD}$$



Отрицательный 37-дневный цикл оборота денежных средств Dell, Inc.

Некоторые фирмы добиваются значительного успеха в агрессивном управлении оборотом своих денежных средств. *Dell, Inc.*, изготовитель компьютерного оборудования, является одной из немногих компаний, которым даже удалось добиться отрицательного значения оборота денежных средств.

Важнейшие показатели деятельности	IV квартал 1996 года	IV квартал 2003 года
1. Оборачиваемость товарно-материальных запасов (в днях)	31	3
2. Оборачиваемость дебиторской задолженности (в днях)	42	28
3. Операционный цикл : строка (1)+строка (2)	73	31
4. Оборачиваемость кредиторской задолженности (в днях)	33	68
5. Оборот денежных средств : строка (3) - строка (4)	40	-37

Конечный результат – отрицательный **37-дневный** цикл оборота денежных средств – означает, что *Dell* может получать деньги от своего типичного клиента еще задолго до того, как ей придется оплачивать счета по поставкам материалов и комплектующих, связанным с производством компьютера для этого клиента.