

## ОЦЕНКА ОБОРАЧИВАЕМОСТИ АКТИВОВ И КАПИТАЛА

**Докучаева Мария Николаевна,**

студентка 5 курса,

Вятский государственный гуманитарный университет,

г. Киров

e-mail: mariya.doku4aeva@yandex.ru

*В статье рассматриваются показатели оборачиваемости активов и капитала, обосновывается и подтверждается расчетами необходимость разделения их на общие, частные и индивидуальные, предлагается классификация показателей и алгоритмов их расчета.*

Ключевые слова: показатели оборачиваемости, общий оборот, частные обороты, индивидуальные обороты, формула Шерра, операционный и финансовый цикл.

Финансовое состояние компании во многом зависит от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги. Скорость оборота активов и капитала и преобразование их в денежные средства отражают показатели оборачиваемости. Данные показатели напрямую определяют степень платежеспособности предприятия (способности расплачиваться по своим обязательствам), финансовой устойчивости и финансового риска. Чем ниже скорость оборота активов и капитала, тем при прочих равных условиях больше потребность в финансировании для равнозначных масштабов деятельности. Таким образом, управляя оборачиваемостью активов, предприятие получает возможность в меньшей степени зависеть от кредитов банка и других внешних источников финансовых ресурсов, снизить текущие издержки по хранению запасов и оплате заемных средств.

Традиционно оборачиваемость активов и капитала оценивается системой взаимосвязанных показателей:

- *Коэффициентом оборачиваемости* - характеризует скорость обращения в количестве оборотов;

- *Временем обращения (периодом оборота)* - характеризует продолжительность одного оборота в днях;

- *Коэффициентом закрепления* - характеризует среднюю величину оборотных средств, приходящихся на единицу оборота (чаще используется в прогнозных и плановых расчетах).

Для характеристики оборачиваемости используют различные показатели суммы оборота. При этом в качестве *общего* оборота обычно применяется выручка от продаж.

По мнению многих авторов, углублению анализа способствует изучение *частных* показателей оборачиваемости, в которых применяются частные обо-

роты отдельных элементов активов (запасов, дебиторской задолженности) и капитала (обязательств) [3,4]. Частный оборот характеризуется переходом конкретного элемента активов из одной функциональной формы в другую.

Помимо общих и частных показателей часто выделяют также *индивидуальные* показатели оборачиваемости активов и капитала. Как отмечает Л.А.Адамайтис, индивидуальные обороты используются при расчете оборачиваемости отдельных элементов активов и пассивов (обязательств). Использование в данном случае выручки от продаж приводит к искажению показателей оборачиваемости, часто очень значительному. В последующее это может привести к неверным оценкам и принятию неправильных управленческих решений [1].

С учетом сказанного важно различать общие, частные и индивидуальные показатели оборачиваемости. Основные различия этих показателей определяются сферой их применения, целевым назначением, а также используемой для их расчета информационной базой. Более полная сравнительная характеристика приведена в таблице 1.

Т а б л и ц а 1

**Сравнительная характеристика показателей оборачиваемости активов и капитала (обязательств)**

Критерии сравнения	Показатели оборачиваемости		
	Общие	Частные	Индивидуальные
Целевое назначение	Общая характеристика скорости оборота совокупных и оборотных активов в целом (СВА, ОА), а также совокупного и собственного капитала (СВК, СК)	Характеристика скорости оборота отдельных групп оборотных средств -запасов, дебиторской задолженности, денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (ЗЗ, ДЗ, ДС)	Характеристика скорости оборота отдельных элементов активов и капитала (групп, объединяющих однородные элементы) вплоть до отдельных счетов - материально-производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции, дебиторской задолженности, денежных средств, кредиторской задолженности и др. (МПЗ, НЗП, ГП, ДЗ, КЗ, Дс)
Сфера применения	Анализ эффективности бизнеса в целом, анализ деловой активности, финансовые прогнозы.	Анализ эффективности использования капитала, вложенного в отдельные укрупненные группы активов и капитала.	Анализ эффективности использования отдельных элементов активов и капитала. Принятие управленческих решений.
		Оценка длительности отдельных стадий операционного цикла.	

Показатель суммы оборота, используемый в расчете оборачиваемости	N – выручка от продаж (общий показатель оборота).	N – выручка от продаж (общий показатель оборота) С – себестоимость проданной продукции (частный показатель оборота для некоторых групп активов и капитала).	Для отдельных элементов (групп, объединяющих однородные элементы) активов и капитала: - индивидуальные обороты по счетам - специальные обороты по группам однородных счетов
Информационная база	Финансовая отчетность (Бухгалтерский баланс, Отчет о финансовых результатах)	Финансовая отчетность (Бухгалтерский баланс, Отчет о финансовых результатах)	Данные учетных регистров и финансовой отчетности (Отчет о движении денежных средств, Пояснения к Бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах)
Вид анализа	Внешний и внутренний	Внешний и внутренний	Внутренний

Общая формула (модель) скорости обращения имеет следующий вид:

$$\text{Оборачиваемость средств} = \frac{\text{Выручка от продаж}}{\text{Средняя за период величина средств или их источников}} \quad (1)$$

При определении оборачиваемости отдельных составляющих активов и капитала в знаменатель формулы оборачиваемости подставляют среднюю стоимость соответствующих средств или их источников. Такие отношения показывают скорость обращения анализируемых элементов средств или их источников и выражаются числом оборотов. Увеличение скорости обращения (числа оборотов) свидетельствует о повышении оборачиваемости и деловой активности организации.

Кроме скорости оборота оборачиваемость активов и капитала измеряют временем обращения или длительностью оборота и выражают в днях оборота. По мнению В.А.Чернова, общая формула *времени обращения* имеет вид [5]:

$$\text{Время обращения средств} = \frac{\text{Средняя за период величина * Число дней}}{\text{Выручка от продаж}} \quad (2)$$

Увеличение времени обращения свидетельствует о снижении оборачиваемости.

Помимо общих показателей оборачиваемости часто возникает необходимость расчета их по отдельным группам и даже видам активов (запасов, дебиторской задолженности, денежных средств) и капитала. Если анализ показателей общей оборачиваемости позволяет оценить основные изменения, происхо-

дящие в скорости оборота оборотных активов в целом, то анализ *частных* показателей оборачиваемости выявляет причины изменения скорости оборота средств на отдельных стадиях операционного цикла. Суммирование частных показателей дает общую длительность оборота активов и капитала.

Частные показатели оборачиваемости средств рассчитываются по данным бухгалтерской отчетности с использованием в качестве суммы оборота:

- выручку от продаж;
- частные суммы оборота (например, для оценки оборачиваемости запасов или кредиторской задолженности – фактическую себестоимость продукции).

Алгоритмы расчета данных показателей представлены в таблице 2.

Т а б л и ц а 2

**Частные показатели оборачиваемости**

	<b>Коэффициент оборачиваемости, количество оборотов</b>	<b>Период оборачиваемости, дни</b>
Оборачиваемость запасов и затрат (ЗЗ)	$Коб.зз = \frac{N}{ЗЗ}; Коб.зз = \frac{С}{ЗЗ}$ <p>Данный показатель может быть рассчитан как по выручке от продаж, так и по себестоимости произведенной продукции (С).</p>	$Поб.зз = D / Коб.зз;$ $Поб.зз = \frac{ЗЗ}{N} * D;$ $Поб.зз = \frac{ЗЗ}{С} * D$
Оборачиваемость дебиторской задолженности (ДЗ)	$Коб.дз = \frac{N}{ДЗ}$	$Поб.дз = D / Коб.дз;$ $Поб.дз = \frac{ДЗ}{N} * D$
Оборачиваемость денежных средств (ДС)	$Коб.дс = \frac{N}{ДС}$	$Поб.дс = D / Коб.дс;$ $Поб.дс = \frac{ДС}{N} * D$
Оборачиваемость кредиторской задолженности (КЗ)	$Коб.кз = \frac{N}{КЗ}$	$Поб.кз = D / Коб.кз;$ $Поб.кз = \frac{КЗ}{N} * D$
Оборачиваемость собственного капитала (СК)	$Коб.ск = \frac{N}{СК}$	$Поб.ск = D / Коб.ск;$ $Поб.ск = \frac{СК}{N} * D$

Однако наиболее точная информация для принятия управленческих решений по ускорению оборачиваемости средств предприятия может быть получена по *индивидуальным* показателям оборачиваемости.

Индивидуальные показатели характеризуются переходом конкретного элемента оборотных активов из одной функциональной формы в другую. При суммировании таких показателей не выходит общая длительность оборота средств. Однако, как отмечает В.П.Литовченко, между ними существует взаимосвязь: чем меньше задерживаются в обороте средства в данной их форме и чем скорее они используются, тем скорее заканчивается и весь кругооборот [4]. Хочется отметить тот факт, что данный ученый не выделяет отдельно понятие

индивидуальных показателей оборачиваемости, а рассматривает их как один из вариантов расчета частных показателей.

Наиболее точный расчет оборачиваемости может быть сделан по *формуле подвижности счета Шерра*:

$$\text{Период оборота} = \frac{\text{Средние остатки по счету} \times \text{Длительность анализируемого периода}}{\text{Оборот по счету за период}} \quad (3)$$

Общее правило расчета оборачиваемости для счетов, сформулированное И.Шерром гласит: среднее арифметическое сальдо (может быть использована формула средней хронологической) служит делителем для суммы оборота противоположной счету стороны. Эта трактовка методики исчисления оборачиваемости является господствующей до сих пор.

Оборотом по счету считается:

- по активным счетам – кредитовые обороты;
- по пассивным счетам (обязательствам) – дебетовые обороты.

При определении суммы оборота по активно-пассивным счетам следует учитывать, каким чаще всего выступает данный счет – активным или пассивным. В любом случае необходимо оперировать суммами, «уходящими» со счета [2].

Индивидуальные суммы оборота для некоторых элементов (счетов) активов и капитала (обязательств) представлены в таблице 3.

Т а б л и ц а 3

**Индивидуальные суммы оборота по отдельным элементам активов и капитала**

Элементы	Сумма оборота
Сырье и материалы	Кредитовый оборот по счету 10 «Материалы»
Незавершенное производство	Кредитовый оборот по счету 20 «Основное производство»
Готовая продукция	Кредитовый оборот по счету 43 «Готовая продукция»
Покупатели и заказчики	Кредитовый оборот по счету 62 «Расчеты с покупателями и заказчиками»
Денежные средства и денежные эквиваленты	Кредитовые обороты по счетам 50 «Касса», 51 «Расчетные счета», 52 «Валютные счета», 55 «Специальные счета в банках»
Финансовые вложения	Кредитовый оборот по счету 58 «Финансовые вложения»
Поставщики и подрядчики	Дебетовый оборот по счету 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками»
Кредиты и займы	Дебетовые обороты по счетам 66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам», 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам»

Кроме того по отдельным видам средств вместо индивидуальных оборотов по счетам можно использовать разновидность индивидуальных оборотов - специальные обороты по группам однородных элементов активов и капитала (таблица 4):

**Показатели специальных оборотов для отдельных групп однородных элементов  
активов и капитала (обязательств)**

Группы активов и капитала	Показатели специальных оборотов	Формулы расчета показателей оборачиваемости	Источники информации
Дебиторская задолженность (ДЗ)	ПДЗ – суммы погашенной дебиторской задолженности (сумма платежей дебиторов за период).	$Коб.дз = \frac{ПДЗ}{\overline{ДЗ}}$ $Поб.дз = \frac{\overline{ДЗ}}{ПДЗ} * D$	Пояснения к Бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах раздел 5 пункт 5.1. Наличие и движение дебиторской задолженности.
Денежные средства (без краткосрочных финансовых вложений) (Дс)	ОДП – отрицательный денежный поток (сумма оттока денежных средств).	$Коб.дс = \frac{ОДП}{\overline{Дс}}$ $Поб.дс = \frac{\overline{Дс}}{ОДП} * D$	Отчет о движении денежных средств - суммы по статьям «Направлено денежных средств» по всем видам деятельности.
Кредиторская задолженность (КЗ)	ПКЗ – суммы погашенной кредиторской задолженности (сумма платежей кредиторам за период).	$Коб.кз = \frac{ПКЗ}{\overline{КЗ}}$ $Поб.кз = \frac{\overline{КЗ}}{ПКЗ} * D$	Пояснения к Бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах раздел 5 пункт 5.3. Наличие и движение кредиторской задолженности.
Запасы (в разрезе групп и видов) (З)	ВЗ – сумма выбывших запасов по себестоимости, включая оборот запасов между группами (видами).	$Коб.з = \frac{ВЗ}{\overline{З}}$ $Поб.з = \frac{\overline{З}}{ВЗ} * D$	Пояснения к Бухгалтерскому балансу и Отчету о финансовых результатах раздел 4 пункт 4.1. Наличие и движение запасов.

Что касается расчета оборачиваемости собственного капитала в целом, то здесь, как отмечает Л.А.Адамайтис, учитывая особенности оборота этой группы капитала, наиболее логично использовать показателей общего оборота, т.е. выручку от продаж [2]. Подобная ситуация применима и для показателя фондоотдачи основных средств. Это объясняется тем, что фондоотдача не говорит об эффективности использования производственных фондов, а лишь показывает, как соотносится объем полученной от реализации продукции (т.е. выручки) со стоимостью имеющихся у организации средств труда.

Для подтверждения влияние вида показателя оборачиваемости на точность информации рассмотрим пример. Рассчитаем частные и индивидуальные периоды оборота активов и обязательств по данным конкретного предприятия. На основе полученных данных определим операционные и финансовые циклы и различия их значений в зависимости от выбранного оборота для расчета показателей оборачиваемости (таблица 5):

**Расчет показателей оборачиваемости активов и обязательств предприятия**

Данные для расчета	Частный Поб., оборотов	Индивидуальный Поб., оборотов
--------------------	------------------------	-------------------------------

<i>Запасы:</i> N = 587262 тыс. руб. З <sub>ср.</sub> = 74028 тыс. руб. ВЗ = 380064 тыс. руб.	$\text{Поб.з} = \frac{74028}{587262} * 360 = 45,38$	$\text{Поб.з} = \frac{74028}{380064} * 360 = 70,12$
<i>Незавершенное производство:</i> N = 587262 тыс. руб. НЗП <sub>ср.</sub> = 49966 тыс. руб. Кредитовый оборот счета 20 «Основное производство» = 357325 тыс. руб.	$\text{Поб.нзп} = \frac{49966}{587262} * 360 = 30,63$	$\text{Поб.нзп} = \frac{49966}{357325} * 360 = 50,34$
<i>Готовая продукция:</i> N = 587262 тыс. руб. ГП <sub>ср.</sub> = тыс. руб. Кредитовый оборот по счету 43 «Готовая продукция» = 294830 тыс. руб.	$\text{Поб.зн} = \frac{50162}{587262} * 360 = 30,75$	$\text{Поб.зн} = \frac{50162}{294830} * 360 = 61,25$
<i>Дебиторская задолженность:</i> N = 587262 тыс. руб. ДЗ <sub>ср.</sub> = 64093 тыс. руб. ПДЗ = 346232 тыс. руб.	$\text{Поб.дз} = \frac{64093}{587262} * 360 = 39,29$	$\text{Поб.дз} = \frac{64093}{346323} * 360 = 66,62$
<i>Кредиторская задолженность:</i> N = 587262 тыс. руб. КЗ <sub>ср.</sub> = 197765,5 тыс. руб. ПКЗ = 363480 тыс. руб.	$\text{Поб.кз} = \frac{197765,5}{587262} * 360 = 121,23$	$\text{Поб.кз} = \frac{197765,5}{363480} * 360 = 195,87$
<i>Операционный цикл</i>	146,05	248,33
<i>Финансовый цикл</i>	24,82	52,46

По данным таблицы 5 можно отметить насколько сильно могут отличаться показатели оборачиваемости в зависимости от того, какой оборот был взят для расчета: выручка (общий) или сумма, «уходящая» со счета (индивидуальный оборот).

Расчёт как частных, так и индивидуальных показателей оборачиваемости имеет большое значение для финансового анализа хозяйственной деятельности организации, поскольку это приводит к уточнению общих показателей оборачиваемости, существенной их корректировке, а также позволяет выявлять причины изменения скорости оборота активов и капитала на отдельных стадиях операционного цикла.

#### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. АДАМАЙТИС, Л.А. Анализ финансовой отчетности. ПРАКТИКУМ: учебное пособие / Л.А. АДАМАЙТИС. – М.: КНОРУС, 2007. – 400 с.
2. БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ И АНАЛИЗ: учебное пособие / А.В. ЗОНОВА, Л.А. АДАМАЙТИС, И.Н. БАЧУРИНСКАЯ; под ред. А.В. ЗОНОВОЙ. – М.: ЭКСМО, 2009. – 512 с.
3. ЕФИМОВА, О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник / О.В. ЕФИМОВА. – М.: Издательство «Омега-Л», 2009. – 350 с.
4. ЛИТОВЧЕНКО, В.П. Финансовый анализ: учебное пособие / В.П. ЛИТОВЧЕНКО. – 2-е изд. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К<sup>о</sup>», 2013. – 216 с.

5. ЧЕРНОВ, В.А. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ: ТОРГОВЛЯ, ОБЩЕСТВЕННОЕ ПИТАНИЕ, ТУРИСТИЧЕСКИЙ БИЗНЕС: УЧЕБ. ПОСОБИЕ ДЛЯ СТУДЕНТОВ ВУЗОВ, ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ЭКОНОМИЧЕСКИМ СПЕЦИАЛЬНОСТЯМ / ПОД РЕД. М.И. БАКАНОВА. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 639 с.

## **ASSESSMENT OF ASSETS AND CAPITAL TURNOVER**

**Dokuchaeva Maria Nikolaevna,**  
*5th year student, Department of Economics*  
*Vyatka State University of Humanities,*  
*Kirov*  
*e-mail: mariya.doku4aeva@yandex.ru*

*In the article considered assets turnover ratios and capital turnover ratios, proves the necessity of differentiating indicators at total, private and individual. Also in the article author suggests own classification of indicators and algorithms for their calculation.*

**Keywords:** turnover ratios, the total turnover, private turnover, individual turnover and Sherr's formula of mobility accounts, operational and financial cycle.