5.6. ВЛИЯНИЕ ОПЕРАЦИОННОГО ЦИКЛА И ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИХ НА ФИНАНСОВУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ

Карпенко Ю.А., к.э.н., доцент, кафедра экономики и финансов общественного сектора;
Малых Н.И., к.э.н., доцент, кафедра экономики и финансов общественного сектора;
Рыбакова О.В., д.э.н., доцент, профессор, кафедра экономики и финансов общественного сектора;
Чичерова Е.Ю., д.э.н., профессор, кафедра экономики и финансов общественного сектора

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ

Институт государственной службы и управления Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, г. Москва

В статье освещаются вопросы анализа операционного цикла предприятия и его составляющих, приводится методика расчета и пути сокращения цикла; подчеркивается, что операционный цикл является важным фактором, влияющим на потребность предприятия в текущих активах, и, следовательно, анализ операционного цикла дает дополнительную информацию для выводов о степени ликвидности предприятия. Теоретический материал подкреплен практическими выкладками.

Основной задачей управления оборотными активами предприятия является обеспечение бесперебойности производственного процесса. Для решения данной задачи необходимо сформировать отдельные виды активов предприятия в соответствии с объемами его хозяйственной деятельности и длительности операционного и финансового цикла.

Под операционным циклом предприятия понимается временной интервал от процесса приобретения сырья и материалов, необходимых для производства готовой продукции, до получения денежных средств в уплату за произведенную и реализованную продукцию.

Операционный цикл предприятия объединяет два компонента: производственный цикл и период оборота дебиторской задолженности.

Первый компонент определяется периодом полного оборота материальных элементов текущих активов, которые используются для обслуживания производственного процесса.

Начало операционного и производственного циклов совпадают. Однако производственный цикл заканчивается в момент отгрузки изготовленной готовой продукции, а не в момент получения денежных средств в уплату за нее. Таким образом, продолжительность операционного цикла превышает продолжительность производственного цикла на период оборота дебиторской задолженности. Оценка длительности циклов характеризуется показателями оборачиваемости (период оборота в днях). Производственный цикл характеризует период полного оборота запасов.

На рис. 1 представлена графическая интерпретация операционного цикла.

Показатели оборачиваемости позволяют оценить деловую активность и эффективность использования ресурсов предприятия.

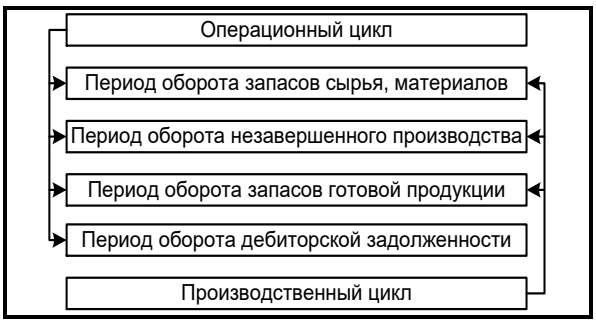

Рис. 1. Графическая интерпретация операционного цикла предприятия

Для расчета показателей оборачиваемости, как правило, применяют:

- коэффициент оборачиваемости;
- длительность оборота;
- средний срок оборотов;
- средние за период суммы оборотных средств.

Первый коэффициент (оборачиваемости) определяется как соотношение выручки к оборотным средствам и показывает эффективность их использования. Данный коэффициент показывает количество оборотов, совершаемое оборотными средствами за определенный период времени. В современном анализе применяются и модификации стандартного подхода к коэффициенту оборачиваемости. Так, альтернативой может служить ситуация, когда выручка заменяется на уточняющие показатели. Это возможно при анализе оборачиваемости запасов и кредиторской задолженности. Здесь в качестве уточняющего показателя можно взять себестоимость реализованной продукции.

Следующий показатель – время (длительность) оборота – определяется оборачиваемостью в днях. Если соотносятся анализируемый период (в днях) и коэффициент оборачиваемости, то в результате рассчитывается средний срока оборотов (в днях).

Подчеркнем, что для определения показателей оборачиваемости, применяют определенные значения оборотных средств: средние за период суммы оборотных средств (по формуле средней хронологической).

Приведем в качестве примера расчет операционного и производственного цикла Открытого акционерного общества (ОАО) «АвтоВАЗ». Данные о величине запасов, дебиторской и кредиторской задолженности ОАО «АвтоВАЗ» [1] приведены в табл. 1. На основании публичной отчетности анали-

зируемой компании проанализируем период оборота запасов сырья и материалов; незавершенного производства и готовой продукции в 2014 г. и в 2015 г. Оборачиваемость запасов будем рассчитывать по себестоимости, оборачиваемость дебиторской задолженности по выручке. Значения данных показателей [1] представлены в табл. 2.

Таблица 1

ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ ДЛЯ РАСЧЕТА ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТИ ОПЕРАЦИОННОГО ЦИКЛА И ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИХ [1]

Млн. руб.

Показатель	31 декабря 2013 г.	31 декабря 2014 г.	31 декабря 2015 г.
Сырье и материалы	12 472	10 744	12 221
Незавершенное производство	3 910	3 880	2 991
Готовая продукция	7 258	568	3 323
Дебиторская задолженность	15 912	23 903	16 851
Кредиторская задолженность	22 670	47 677	67 257

Таблица 2

ОБЪЕМ ПРОДАЖ И СЕБЕСТОИМОСТЬ ОАО «АВТОВАЗ» [1]

Млн. руб.

Показатель	2014 г.	2015 г.
Выручка	189 370	168 674
Себестоимость	192 295	187 245

При расчете показателей оборачиваемости в днях год примем равным 365 дням.

Период оборота запасов сырья и материалов:

$$\textbf{2014 год:}\ \frac{365 * \frac{12472 + 10744}{2}}{192295} = 22\ \text{дня};$$

$$\textbf{2015 год:}\ \frac{365 * \frac{12221 + 10744}{2}}{187245} = 22\ \text{дня}.$$

Период оборота незавершенного производства:

$$\textbf{2014 год:}\ \frac{365 * \frac{3910 + 3880}{2}}{192295} = 7{,}4\ \text{дня};$$

$$\textbf{2015 год:}\ \frac{365 * \frac{3880 + 2991}{2}}{187245} = 6{,}7\ \text{дня}.$$

Период оборота готовой продукции:

$$\textbf{2014 год:}\ \frac{365 * \frac{7258 + 568}{2}}{192295} = 7{,}4\ \text{дня};$$

$$\textbf{2015 год:}\ \frac{365 * \frac{568 + 3323}{2}}{187245} = 3{,}8\ \text{дня}.$$

Период оборота дебиторской задолженности:

$$\textbf{2014 год:}\ \frac{365 * \frac{15912 + 23903}{2}}{189370} = 38{,}4\ \text{дня};$$

$$\textbf{2015 год:}\ \frac{365 * \frac{23903 + 16851}{2}}{168674} = 44{,}1\ \text{дня}.$$

Расчет продолжительности производственного и операционного циклов представлен в табл. 3.

Таблица 3

РАСЧЕТ ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТИ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО И ОПЕРАЦИОННОГО ЦИКЛОВ ОАО «АВТОВАЗ»

Дней

Показатель	2014 г.	2015 г.	Абсолютный прирост
Период оборота запасов сырья и материалов	22	22	0
Период оборота незавершенного производства	7,4	6,7	-0,7
Период оборота готовой продукции	7,4	3,8	-3,6
Производственный цикл	36,8	32,5	-4,3
Период оборота дебиторской задолженности	38,4	44,1	5,7
Операционный цикл	75,2	76,6	1,4

По результатам проведенного анализа можно сделать вывод, что производственный цикл ОАО «Автоваз» в 2015 г. сократился на 4,3 дня по сравнению с предыдущим годом и составил 32,5 дня. Среднее время хранения запасов сырья и материалов как в 2014 г., так и в 2015 г. составляло 22 дня. Период оборота незавершенного производства снизился с 7,4 дней до 6,7 дней. Среднее время хранения готовой продукции составляло в 2014 г. 7,4 дня, в 2015 г. снизилось до 3,8 дней.

Средний срок погашения дебиторской задолженности превышал производственный цикл как в 2014 г., так и в 2015 г. В 2014 г. период мобилизации дебиторской задолженности составлял 38,4 дня, в 2015 г. увеличился на 5,7 дней и составил 44,1 дней.

В результате операционный цикл ОАО «Автоваз» вырос с 75,2 дней в 2014 г. до 76,6 дней в 2015 г.

На потребность предприятия в текущих активах важное влияние оказывает операционный цикл: чем он короче, тем меньше потребность в текущих активах. В этом случае предприятие может осуществлять эффективную деятельность, имея относительно небольшие текущие активы. Оно может в относительно непродолжительный период времени произвести продукцию (работы, услуги), реализовать ее и аккумулировать денежные средства от покупателей. Вследствие этого такое предприятие менее зависит от коэффициентов ликвидности (коэффициенты абсолютной, быстрой, текущей ликвидности), оно относительно ликвидно в динамическом плане.

Анализ операционного цикла дает дополнительную информацию для выводов о степени ликвидности предприятия. Увеличение продолжительности

операционного цикла оказывает отрицательное влияние на реальную ликвидность предприятия.

Важно понимать, что относительно короткий операционный цикл может иллюстрировать эффективное управление товарно-материальными запасами и дебиторской задолженностью.

Исследование динамики оборота анализируемой части ресурсов предприятия является важным элементом анализа, так как учет изменения времени оборота запасов и расчетов позволяет выявить резервы снижения потребности в оборотных средствах. Как правило, это оптимизация запасов, их снижение по сравнению с ростом производства, ускорение расчетов или, наоборот, привлечения средств в оборот при неблагоприятном положении дел [7, с. 323].

Пути сокращения операционного цикла предприятия связаны с регулированием периодов оборотов запаса и дебиторской задолженности.

Сокращение производственного цикла (периода оборота запасов) может достигаться посредством снижения временных показателей оборота: периода оборота сырья и материалов, незавершенного производства, готовой продукции. Отдельно отметим, что для незавершенного производства сокращение периода оборота возможно только посредством изменения технологического процесса и применения специальных методов управления производством. Таким образом, сокращение периода оборота незавершенного производства имеет ограничения, которые выражаются длительностью технологического цикла. Также на продолжительность производственного цикла влияют продолжительность периода оборота сырья, материалов и готовой продукции. Ограничениями для их сокращения является необходимость поддержания определенных объемов запасов на складе для обеспечения ритмичности производства и продаж.

Вторым направлением сокращения операционного цикла является сокращение периода оборота дебиторской задолженности. Управление дебиторской задолженностью в целом должно быть квалифицированным и включает принятие финансовых решений по различным аспектам учета, анализа, диагностики и контроля за дебиторской задолженностью, включая расчеты резерва по сомнительным долгам.

Момент поступления на склад предприятия сырья и материалов и момент их оплаты, как правило, не совпадают. Здесь уже оперирует показателем финансовый цикл, который определяется как продолжительность времени между оплатой поставщикам сырья и материалов (погашение кредиторской задолженности предприятия) и получением денег за отгруженную продукцию (погашение дебиторской задолженности). Таким образом, сопоставляя финансовый и операционный циклы, можно сделать вывод, что они различаются на период погашения кредиторской задолженности и продолжительность первого больше продолжительности второго на период оборота выданных авансов. Иными словами, при расчете продолжительности финансового цикла (оборота денежных средств) следует из продолжительности операционного цикла вычесть оборот счетов к оплате в днях (период оборота кредиторской задолженности) [4, с. 214].

Сокращение продолжительности финансового цикла является положительной тенденцией. Чем короче финансовый цикл предприятия, тем меньше требуется денежных средств для финансирования его производственных потребностей. Оптимальной считается ситуация, когда продолжительность финансового цикла равна нулю или имеет отрицательное значение. Это характеризует достаточность денежных средств для финансирования текущей деятельности предприятия (организации) [4, с. 756].

Рассчитаем продолжительность финансового цикла ОАО «АвтоВАЗ».

Период оборота кредиторской задолженности:

$$\textbf{2014 год:}\ \frac{365 * \frac{22670 + 47677}{2}}{192295} = 66{,}8\ \text{дня};$$

$$\textbf{2015 год:}\ \frac{365 * \frac{47677 + 67257}{2}}{187245} = 112{,}0\ \text{дня}.$$

Расчет периода оборота кредиторской задолженности произведен по показателю «себестоимость». Как отмечалось выше, возможен расчет периода оборота кредиторской задолженности и по показателю «выручка».

Расчет продолжительности финансового цикла представлен в табл. 4.

Финансовый цикл ОАО «Автоваз» в 2014 г. составлял 8,4 дня. В 2015 г. продолжительность финансового цикла сократилась на 43,8 дня и приняла отрицательное значение (-35,4 дня). Это означает, что ОАО «АвтоВАЗ» в среднем оплачивает поставщикам сырье и материалы через 35,4 дня после получения денег от покупателей за отгруженную продукцию. Отрицательное значение финансового цикла означает, что компании для финансирования производственных потребностей не требуется значительного количества денежных средств, финансирование осуществляется за счет кредиторской задолженности.

Таблица 4

РАСЧЕТ ПРОДОЛЖИТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВОГО ЦИКЛА ОАО «АВТОВАЗ»

Дней

Показатель	2014 г.	2015 г.	Абсолютный прирост
Операционный цикл	75,2	76,6	1,4
Период оборота кредиторской задолженности	66,8	112,0	45,2
Финансовый цикл	8,4	-35,4	-43,8

Однако необходимо учитывать, что один из способов сокращения продолжительности финансового цикла – регулярная неоплата в срок своих счетов. Поэтому при анализе финансового цикла необходимо также проверять качество кредиторской задолженности.

В заключение назовем пути сокращения финансового цикла предприятия:

- ускорение оборота производственных запасов;
- ускорение оборота дебиторской задолженности;

- некритическое замедление оборачиваемости кредиторской задолженности.

Литература

1. АвтоВАЗ [Электронный ресурс] : официальный сайт ОАО. URL: http://info.avtovaz.ru/.
2. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практики [Текст] / В.В. Ковалев. – М. : Проспект, 2010. – 1024 с.
3. Любушин Н.П. и др. Финансовый анализ [Текст] : учеб. / Н.П. Любушин, Д.А. Ендовицкий, Н.Э. Бабичева. – М. : КНОРУС, 2016. – 300 с. (Бакалавриат и магистратура).
4. Малых Н.И. Анализ дебиторской задолженности коммерческой организации [Текст] / Н.И. Малых, Е.И. Зацаринная // Аудит и финансовый анализ. – 2016. – №1. – С. 208-216.
5. Малых Н.И. Оценка собственной кредитоспособности как основной элемент системы управления привлечением банковского кредита на примере ОАО «ФосАгро» [Текст] / Н.И. Малых, М.А. Мусатов // Экономика и предпринимательство. – 2015. – №2. – С. 749-758.
6. Романов Б.А. Анализ экономики и управления предприятиями [Текст] : учеб.-практ. пособие / Б.А. Романов. – М. : Дашков и К, 2016. – 248 с.
7. Шеремет А.Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ [Текст] : учеб. пособие / А.Д. Шеремет, А.Ф. Ионова. – М. : ИНФРА-М, 2009. – 479 с.

Ключевые слова

Операционный цикл; производственный цикл; финансовый цикл; период оборота дебиторской задолженности; период оборота кредиторской задолженности; период оборота запасов.

Карпенко Юлия Александровна

Малых Наталья Ильинична

Рыбакова Ольга Викторовна

Чичерова Елена Юрьевна

РЕЦЕНЗИЯ

Представленная к рецензированию статья посвящена вопросам анализа операционного цикла предприятия и его составляющих. На потребность предприятия в текущих активах важное влияние оказывает операционный цикл: чем он короче, тем меньше потребность в текущих активах. Анализ операционного цикла дает дополнительную информацию для выводов о степени ликвидности предприятия. Увеличение продолжительности операционного цикла оказывает отрицательное влияние на реальную ликвидность предприятия. Относительно короткий операционный цикл может иллюстрировать эффективное управление товарно-материальными запасами и дебиторской задолженностью и, следовательно, анализ операционного цикла дает дополнительную информацию для выводов о степени ликвидности предприятия.

В статье рассматриваются основные составляющие анализа операционного цикла и приводится методика расчета операционного и производственного цикла на примере ОАО «АвтоВАЗ». К основным направлениям сокращения финансового цикла предприятия авторами отнесены: ускорение оборота производственных запасов; ускорение оборота дебиторской задолженности; некритическое замедление оборачиваемости кредиторской задолженности.

Статья выполнена на высоком теоретическом уровне, может вызвать интерес как у научных работников, так и у экономистов и менеджеров действующих предприятий. Выводы, сформулированные в рецензируемой статье, представляют научный и практический интерес, в связи с чем можно рекомендовать к публикации научную статью Карпенко Ю.А., Малых Н.И., Рыбаковой О.В., Чичеровой Е.Ю. «Влияние операционного цикла и его составляющих на финансовую безопасность предприятия».

Полозков М.Г., д.э.н., доцент, профессор кафедраы экономики и финансов общественного сектора Института государственной службы и управления, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, г. Москва.

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ