Куринов Д.Ю.
руководитель департамента продаж ООО «СТИВ»
Институт экономики, управления и права

предельные обороты

факторы, влияющие на формирование рациональной структуры оборотных средств предприятия

В настоящее время актуальность исследования управления оборотными средствами предприятия не вызывает сомнения, так как от эффективности управления ими зависит устойчивое развитие предприятия и получение прибыли. Одним из существенных моментов при управлении активами является формирование рациональной структуры оборотных средств.

Эффективность использования оборотных средств тесно связана с проблемой рациональной структуры источников финансирования. Экономико-организационными предпосылками построения оптимальных стратегий развития предприятия в плане формирования источников средств и направлений их использования являются следующие условия:
- удовлетворительная структура баланса;
- наличие условий и возможностей кредитования производства за счет привлечения внешних и собственных источников инвестиций;
- приемлемый уровень финансовой устойчивости.

С управленческой точки зрения, на формирование величины чистой прибыли оказывают влияние два фактора:
- структура источников формирования средств предприятия;
- рациональность использования имеющихся у предприятия финансовых ресурсов.

Второй фактор находит отражение в структуре активов предприятия – основных и оборотных средств, а также в эффективности их использования, что характеризуется таким показателем, как производственный левередж.

Другой фактор отражается в структуре капитала предприятия, т.е. в соотношении собственных и заемных средств.

при формировании рациональной структуры оборотных средств предприятия, помимо расчета количественных показателей, необходимо учитывать качественные факторы

При этом показателем, определяющим влияние данного фактора на величину чистой прибыли, является финансовый рычаг.

При формировании рациональной структуры оборотных средств предприятия, помимо расчета количественных показателей, необходимо учитывать качественные факторы, в том числе:

- стабильность динамики оборота. Предприятие со стабильным оборотом может позволить себе относительно больший удельный вес заемных средств в пассивах и более значительные постоянные расходы;
- темпы наращивания оборота оборотных средств предприятия. Повышенные темпы роста оборота требуют соответствующего финансирования. Это связано с возрастанием переменных, а зачастую и постоянных затрат, почти неизбежным увеличением дебиторской задолженности, а также с множеством других причин, в том числе с инфляцией издержек;
- уровень и динамика рентабельности. Замечено, что наиболее рентабельные предприятия имеют относительно низкую долю долгового финансирования в среднем за длительный период;
- структура активов. Компании с большой долей высоколиквидных активов могут себе позволить иметь повышенный уровень эффекта финансового рычага, а узкоспециализированные в технико-экономическом отношении предприятия вынуждены довольствоваться в основном собственными средствами;
- отношение кредиторов к предприятию. Игра спроса и предложения на финансовом рынке определяет сред-

наиболее рентабельные предприятия имеют относительно низкую долю долгового финансирования в среднем за длительный период

ние условия кредитования, но конкретные условия зависят от финансово-хозяйственного положения предприятия. Конкурируют ли банкиры за право предоставить кредит, или деньги приходится вымаливать у кредиторов – вот в чем вопрос. От ответа на него во многом зависят реальные возможности предприятия по формированию желательной структуры средств;

- тяжесть налогообложения. Чем выше налог на прибыль, чем меньше налоговых льгот и возможностей использовать ускоренную амортизацию, тем более притягательно для предприятия долговое финансирование из-за отнесения хотя бы части процентов за кредит на себестоимость. Более того, чем тяжелее налоги, тем болезненнее предприятие ощущает недостаток средств и тем чаще оно вынуждено обращаться к кредиту;

чем тяжелее налоги, тем болезненнее предприятие ощущает недостаток средств и тем чаще оно вынуждено обращаться к кредиту

уровень задолженности служит для инвестора чутким рыночным индикатором благополучия предприятия

- подходы и мнения консультантов и рейтинговых агентств, способных давать объективную оценку и оказывать влияние на ситуацию;
- приемлемая степень риска для руководителей предприятия. Люди, ответственные за принятие решений, могут проявлять большую или меньшую консервативность в смысле определения допустимого риска при принятии финансовых решений;
- стратегические целевые финансовые установки предприятия в контексте его реально достигнутого финансово-хозяйственного положения;
- состояние рынка кратко- и долгосрочных капиталов. При неблагоприятной конъюнктуре на рынке денег и капиталов зачастую приходится просто подчиняться обстоятельствам, откладывая до лучших времен формирование рациональной структуры источников средств;
- финансовая гибкость предприятия. Случается, что предприятия зачастую отказывают-

ся от многообещающих сделок из-за отсутствия средств. В подобных случаях задача финансового управляющего состоит в том, чтобы компания всегда была в состоянии мобилизовать средства, необходимые для финансирования текущих операций.

Таким образом, в формировании рациональной структуры источников оборотных средств исходят обычно из самой общей целевой установки: найти такое соотношение между заемными и собственными средствами, при котором рыночная стоимость активов предприятия будет наивысшей. Это, в свою очередь, становится возможным при достаточно высоком, но не чрезмерном эффекте финансового рычага. Уровень задолженности служит для инвестора чутким рыночным индикатором благополучия предприятия. Чрезвычайно высокий удельный вес заемных средств в пассивах свидетельствует о снижении финансовой устойчивости, и, соответственно, повышенном риске банкротства.

Подытоживая вышесказанное, можно отметить, что компаниям, длительное время присутствующим на рынке и обладающим положительной деловой репутацией, не стоит до конца использовать свою заемную способность. Напротив, необходимо сохранять резерв финансовой гибкости, чтобы всегда иметь возможность привлекать кредиты и займы на оптимальных условиях.

pn

D.Yu. Kurinov,
Head of Sales Department, STIV OOO,
Institute for Economics, Management and Law

Factors Affecting the Formation of an Efficient Structure of Corporate Current Assets

The relevance of research into the management of corporate current assets can at present be hardly questioned, seeing that the performance of such management is key to sustainable growth of the company and earning of profits. A key factor in managing current assets is formation of an efficient structure of current assets. The article will examine the key factors for the formation of an efficient structure of current assets.