

## **Активы и капитал торговых организаций**

Горбунов И.О.  
mattieu182@gmail.com

*Государственный Торгово-Экономический Университет*

***В статье рассматриваются активы и капитал торговых организаций в условиях рыночной экономики. Определены положительные и отрицательные особенности оборотных активов, внеоборотных активов, а так же собственного и заёмного капитала. Определены источники формирования капитальных вложений и оптимальная структура капитала торговой организации.***

***Ключевые слова:*** источники финансирования капитальных вложений, активы, капитал, оборотные активы, внеоборотные активы, собственный капитал, заёмный капитал, коэффициент оборачиваемости, эффект финансового левереджа.

Для полноценного функционирования, торговой организации необходимо располагать достаточным количеством имущества, принадлежащего ему в форме собственности, все виды такого имущества в совокупности являются активами торговой организации.

Торговым организациям присущи отраслевые финансовые особенности. Прежде всего, это особенности состава и структуры активов и капитала. Как правило, большую часть всех активов в торговых организациях составляют товарные запасы.

В условиях рыночной экономики, структура активов и капитала торговой организации это - один из основополагающих факторов влияния на рентабельность организации, прибыль, ликвидность и, в общем, на её финансовое состояние. Финансы торговых организаций функционируют в рыночной экономике на тех же принципах, что и финансы всех других коммерческих организаций: хозяйственной самостоятельности, самофинансирования, экономической заинтересованности, материальной ответственности, формирования финансовых резервов.

Активы организации делятся по многим классификационным признакам.

В зависимости от характера участия в хозяйственном процессе и скорости оборачиваемости, все имущественные ценности торговой организации имеют два основных вида: оборотные активы и внеоборотные активы.

**Оборотные активы** представляют собой совокупность имущественных ценностей организации, обслуживающих текущий хозяйственных процесс и полностью потребляемых в течение одного производственного цикла. [1, с. 217].

Особое значение для торговой организации, в виду срока потребления, имеет контроль над состоянием оборотных активов, так как в их составе

преобладают товарные запасы. Помимо товарных запасов, к оборотным средствам, обслуживающим сам процесс реализации товаров относятся: денежные средства организации, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения и денежные активы во всех видах.

Эффективность использования оборотных средств измеряется коэффициентом оборачиваемости или длительностью одного оборота. При росте коэффициента оборачиваемости высвобождаются оборотные средства для увеличения товарооборота, что значительно повышает качество прибыли.

1) Коэффициент оборачиваемости оборотных активов определяется по формуле:

$$Коб.оа = P : ОА \quad (1)$$

где  $Коб.оа$  - коэффициент оборачиваемости оборотных активов в рассматриваемом периоде;

$P$  - объем реализации товаров на предприятии в рассматриваемом периоде;

$ОА$  - средняя сумма оборотных активов в рассматриваемом периоде.

Таким образом, значение коэффициента оборачиваемости активов, к примеру, равное 5 показывает, что торговая организация в течение года получает выручку в пять раз больше, чем стоимость активов организации и активы оборачиваются 5 раз за рассматриваемый период.

2) Период оборота оборотных активов рассчитывается по следующим формулам:

$$Пооа = ОА : Ро \text{ или } Пооа = Д : Коб.оа \quad (2)$$

где  $Пооа$  - период оборота оборотных активов в днях;

$ОА$  - средняя сумма оборотных активов в рассматриваемом периоде;

$Ро$  - однодневный объем реализации товаров в рассматриваемом периоде;

$Д$  - число дней в рассматриваемом периоде (360 - в году, 90 - в квартале, 30 - в месяце);

$КОоа$  - коэффициент оборачиваемости оборотных активов.

Период одного оборота в днях ( $Д$ ) показывает, за какой срок к предприятию возвращаются его оборотные средства в виде выручки от реализации продукции.

3) Уровень рентабельности оборотных активов вычисляется по следующей формуле:

$$Уроа = П \times 100 : ОА \quad (3)$$

где  $УРоа$  - уровень рентабельности оборотных активов, в %;

$П$  - сумма прибыли предприятия в рассматриваемом периоде;

$ОА$  - средняя сумма оборотных активов в рассматриваемом периоде.

Уровень рентабельности оборотных активов отражает возможность организации обеспечить достаточный объем прибыли, по отношению к используемым оборотным средствам компании. Чем выше значение этого коэффициента, тем более эффективно используются оборотные средства.

Анализ динамики состава и структуры оборотных активов дает возможность установить размер абсолютного и относительного прироста или уменьшения наиболее мобильной части имущества. Прирост оборотных активов свидетельствует о расширении деятельности предприятия, однако очень важно, за счет каких статей происходит прирост или снижение оборотных средств. Если прирост происходит за счет увеличения запасов и затрат, то это может свидетельствовать о наращивании производственного потенциала, инвестиций самой организации или её партнеров, направленных на продвижение продукта на рынке и защите денежных активов от инфляции. Прирост оборотных активов за счет дебиторской задолженности, может свидетельствовать о несоблюдении договорной и расчетной дисциплины, несвоевременном предъявлении претензий по возникающим долгам, росту неоправданной дебиторской задолженности, ведущей к нестабильности финансового состояния предприятия.

В процессе анализа динамики показателей эффективности использования оборотных активов изучаются основные факторы, вызвавшие их изменение, а именно: изменение объема реализации товаров; изменение общей суммы и состава этих активов и т.д.

Для правильного управления оборотными активами, необходимо понимать их положительные и отрицательные особенности. К положительным особенностям можно отнести гибкость оборотных активов, по сравнению с внеоборотными, к изменениям конъюнктуры товарного и финансового рынков. Оборотные активы легче поддаются изменениям в процессе перестройки деятельности организации, а так же управлению, при условии эффективного финансового менеджмента скорость оборота может быть повышена. При регулировании денежных и материальных потоков организации оборотные активы легко могут быть преобразованы из одного вида в другой. Они обладают высокой ликвидностью, и часть из них является готовым средством платежа.

Вместе с тем оборотные активы имеют и ряд отрицательных особенностей. Значительная часть оборотных активов подвержена финансовому риску потерь в связи с недобросовестностью партнеров, покупателей, а порой и персонала организации. Материальные оборотные активы требуют дополнительных затрат по их хранению и подвержены постоянным потерям, по причине естественной убылью, а временно неиспользуемые или излишне заполненные запасы предусматривают расходы на их обслуживание не принося при этом прибыли. Часть оборотных активов находящаяся в денежной форме или дебиторской задолженности подвержена потере стоимости в процессе инфляции.

**Внеоборотные активы** представляют собой совокупность имущественных ценностей, многократно участвующих в хозяйственной деятельности и частично переносящих свою стоимость на себестоимость продукции в случае, если организация является производителем. И на издержки обращения, надбавку к закупочной стоимости в случае перепродажи торговой организацией.

Эффективность использования основных средств, входящих в состав внеоборотных активов, характеризуется следующими важнейшими показателями:

- 1) Фондоотдача характеризует объем реализации товаров в расчете на единицу основных средств и рассчитывается по формуле:

$$\Phi_o = P : OC \quad (4)$$

где  $\Phi_o$  - фондоотдача;

$P$  - общий объем реализации товаров в отчетном периоде;

$OC$  - средняя стоимость основных средств в отчетном периоде.

В динамике фондоотдача должна увеличиться, если фонды используются эффективно.

- 2) Фондоёмкость характеризует среднюю сумму основных средств, приходящихся на единицу реализации товаров и является обратным показателем фондоотдачи. Определяется по формуле:

$$\Phi_{\text{ё}} = OC : P \quad (5)$$

где  $\Phi_{\text{ё}}$  - фондоёмкость;

$OC$  - средняя стоимость основных средств в отчетном периоде;

$P$  - общий объем реализации товаров в отчетном периоде.

- 3) Уровень рентабельности основных средств. Он характеризует сумму прибыли в расчете на единицу основных средств и рассчитывается по формуле:

$$U_{\text{рос}} = \Pi \times 100 : OC \quad (6)$$

где  $U_{\text{рос}}$  - уровень рентабельности основных средств, в %;

$\Pi$  - сумма прибыли предприятия в отчетном периоде;

$OC$  - средняя стоимость основных средств в отчетном периоде.

Фондоёмкость и фондоотдачу относят к обобщающим показателям. Анализ показателей эффективности организации проводится по основным средствам торгового предприятия в целом.

Стоит учитывать ряд положительных и отрицательных особенностей внеоборотных активов. К положительным особенностям внеоборотных активов можно отнести то, что они не подвержены потере стоимости в результате инфляции и лучше защищены от неё. В периоды подъёма конъюнктуры рынка им, как правило, выделена большая часть резервов для существенного расширения объема производственной деятельности. Внеоборотные активы способны генерировать стабильную прибыль даже при неблагоприятной хозяйственной конъюнктуре, а при невозможности или нецелесообразности их использования по прямому назначению они могут передаваться в аренду другим хозяйствующим субъектам. В процессе деятельности организации риск потерь по внеоборотными активам сравнительно меньше.

К недостаткам внеоборотных активов можно отнести их моральный износ, в частности активной части основных фондов, в связи с чем, даже при выводе из эксплуатации данные активы теряют свою стоимость. Они тяжело поддаются

финансовому менеджменту, так как мало изменчивы по структуре в краткосрочном периоде. В краткосрочном периоде они являются неликвидными, так как не могут обеспечить потока платежей при снижении уровня платежеспособности и угрозе банкротства организации.

Как оборотные, так и внеоборотные активы торгового предприятия подразделяются на отдельные виды. Так в составе оборотных активов торгового предприятия выделяют следующие виды:

- 1) Запасы товаров. К ним относятся товарные запасы всех видов, предназначенные для реализации. В составе баланса они отражаются как по покупной (в ценах закупки), так и по продажной (в ценах возможной реализации) стоимости.
- 2) Запасы материалов, малоценных и быстроизнашивающихся предметов. В состав материалов включаются разнообразные их виды, предназначенные для ремонта; упаковочные материалы. В состав малоценных и быстроизнашивающихся предметов входят средства труда со сроком эксплуатации до одного года.
- 3) Дебиторская задолженность (расчеты с дебиторами). К ней относится задолженность юридических и физических лиц торговому предприятию за товары и услуги, предусмотренные договором, оказываемые партнерам поставляющим продукцию.
- 4) Денежные активы. К ним относятся денежные средства торгового предприятия в кассе, на расчетном и валютном его счетах и в других формах.
- 5) Краткосрочные финансовые вложения. В их состав входят вложения средств предприятия в различные ценные бумаги, на депозитные счета в банках на срок менее одного года. По своему экономическому содержанию они представляют собой форму временного использования свободных денежных активов торгового предприятия с целью получения доходов по ним в краткосрочном периоде.
- 6) Прочие виды оборотных активов. К ним относятся расходы будущих периодов (затраты, произведенные в данном отчетном периоде, но которые будут отнесены на издержки обращения в будущих отчетных периодах).

В составе внеоборотных активов торгового предприятия выделяют следующие виды:

- 1) Основные средства. В их состав входят принадлежащие торговому предприятию средства труда в форме зданий, помещений, машин, механизмов, оборудования со сроком службы более одного года.
- 2) Нематериальные активы. К ним относятся приобретенные торговым предприятием права пользования товарными знаками, патентами, лицензиями, авторскими правами и другие аналогичные имущественные права.
- 3) Незавершенные капитальные вложения. К ним относятся незавершенные реальные инвестиции торгового предприятия в новое строительство, реконструкцию помещений и другие реальные объекты.

4) Долгосрочные финансовые вложения. К ним относятся долгосрочные (на срок более одного года) финансовые инвестиции торгового предприятия в уставные фонды совместных предприятий, в разнообразные фондовые и денежные инструменты (акции, долгосрочные облигации, долгосрочные депозитные вклады и т.п.).

5) Прочие виды внеоборотных активов. В их состав входят оборудование, предназначенное к установке, расчеты с участниками.

По форме функционирования активы торговой организации делятся на: материальные, нематериальные и финансовые.

**Материальные активы** имеют вещественную форму, в их состав входят: основные фонды; незавершенные капитальные вложения; оборудование, предназначенное к установке и использования организацией; производственные запасы сырья и материалов; запасы товаров; запасы малоценных и быстроизнашивающихся предметов; объем незавершенного производства; прочие виды материальных активов.

**Нематериальные активы** не имеют вещественной формы, но принимают участие в хозяйственной деятельности и формировании прибыли организации. В частности к нематериальным активам относятся: приобретенные организацией права на пользование земельными участками и отдельными природными ресурсами, продукты программного обеспечения, товарные знаки, патенты, ноу-хау, объекты интеллектуальной собственности и другие аналогичные виды ценностей.

**Финансовые активы** выступают в форме наличных денежных средств и разнообразных финансовых инструментов. К этой группе активов относятся: денежные средства в национальной и иностранной валюте, дебиторская задолженность, краткосрочные и долгосрочные финансовые вложения организации.

Активы также делятся по степени ликвидности, что означает способность актива с минимальными затратами и предельно быстро превратиться в наличные деньги. Различают: абсолютно ликвидные, быстроликвидные, среднеликвидные, слаболиквидные и неликвидные активы.

**Абсолютно ликвидные** активы существуют в виде готового средства платежа в национальной или иностранной валюте, не требующие дополнительных действий для их реализации.

**Быстроликвидные** активы включают в себя группу активов, которая может быть быстро и с минимальными затратами превращена в денежную форму без ощутимых потерь своей текущей стоимости в целях своевременного обеспечения платежей по текущим финансовым обязательствам организации. К ним можно отнести краткосрочные финансовые вложения, краткосрочную дебиторскую задолженность (кроме безнадежной).

**Среднеликвидные** активы могут быть переведены в денежную форму без ощутимых потерь своей стоимости, в срок от одного до шести месяцев. К этой группе активов обычно относятся запасы с учетом вычета расходов будущих периодов и НДС.

**Слаболиквидные** активы могут быть переведены в денежную форму без потерь текущей стоимости только по истечении значительного периода времени. К ним можно отнести: основные средства, незавершенные капитальные вложения, оборудование, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, долгосрочная дебиторская задолженность.

**Неликвидные** активы не могут быть реализованы самостоятельно. Такие активы реализуются только в составе целостного имущественного комплекса. К ним относятся: безнадежная дебиторская задолженность, расходы будущих периодов и другие.

В зависимости от источников формирования активы делят на чистые и валовые. Валовые активы представляют собой всю совокупность активов организации, сформированных за счет как собственного, так и заемного капитала. Чистые активы – стоимостная совокупность имущественных ценностей (активов), сформированных только за счет собственного капитала.

По праву собственности активы делятся на собственные и арендуемые. Собственные активы организации находятся в постоянной её владении на праве собственности и отражаются на счетах баланса. Арендуемые активы находятся во временном владении организации в соответствии с заключенными договорами лизинга, аренды.

Формирование активов организаций торговли осуществляется за счет инвестированного в них капитала. Сама теория капитала является сердцевинной науки и практики управления финансами. В экономической теории, капиталом являются финансовые ресурсы или стоимость средств, инвестируемые на формирование активов организации для осуществления экономической деятельности в целях получения прибыли организацией, а также обеспечения на этой основе расширенного воспроизводства.

**Капитал организации** характеризуется многоаспектной сущностью, в данной статье мы сосредоточимся на капитале торговых организаций.

Капитал в торговых организациях можно представить в виде обособленной части промышленного капитала, которая в свою очередь выполняет процесс реализации товаров, перепродажи товаров с торговой надбавкой к закупочной цене продукции с целью получения прибыли. НДС торговые организации также включают в продажную стоимость единицы продукции. В целом капитал, обычно, можно представить в виде совокупных ресурсов организации, инвестируемых в формирование его активов и приносящих доход. Чтобы выдержать конкуренцию торговые организации осуществляют периодические мониторинги цен конкурентов, в соответствии с которыми формируют собственную полочную цену. Прибыль торговой организации формируется из разницы между закупочной ценой и продажной ценой. На сумму прибыли торговой организации оказывают воздействие: количество реализованной продукции; маржинальность, установленная на единицу продукции; издержки торговли.

На сегодняшний день для торговых организаций достаточно актуальной является задача определения источников финансирования основных фондов, их

простого и расширенного воспроизводства. Финансирование осуществляется за счет капитальных вложений, то есть прямых инвестиций в основной капитал.

В настоящее время финансирование развития материально-технической базы вообще, и воспроизводства основных фондов торговых организаций в частности, главным образом осуществляется за счет следующих источников: либо за счет капитальных вложений (прямых инвестиций), либо путем безвозмездной передачи, либо как взнос в уставный капитал в процессе создания организации торговли. Причем капитальные вложения (прямые инвестиции) являются главным источником расширенного воспроизводства основных фондов в торговых организациях. [2. с.165]

Рассмотрим сами источники формирования капитальных вложений на рисунке 1.



Рисунок 1. Источники формирования капитальных вложений в торговых организациях.

Большую часть в собственных финансовых ресурсах, предназначенных для капитальных вложений, должны занимать амортизационные отчисления и прибыль, остающаяся в распоряжении организации.

Сама же амортизация — это процесс воспроизводства капитала, то есть чем быстрее происходит его воссоздание, тем выше эффективность коммерческой деятельности организации.



По принадлежности торговой организации отдельное внимание стоит уделить собственному и заемному капиталу, а в особенности их недостаткам и положительным свойствам.

Собственный капитал является общей стоимостью средств организации, принадлежащих ей на правах собственности и используемых для формирования определенной части активов. Часть активов, формирующаяся за счет инвестированного в неё собственного капитала, называется чистыми активами торговой организации.

Из положительных особенностей собственного капитала можно выделить минимальные риски, связанные с финансовой устойчивостью организации и минимальные риски банкротства. Достаточно высокая отдача по критерию нормы прибыли на вложенный капитал, так как исключена уплата процентов за использование средств, в сравнении с заемным капиталом. Собственный капитал относительно легко привлечь, ведь решения по увеличению собственного капитала принимаются на уровне самой торговой организации учредителями, менеджерами и не требуют согласия других хозяйствующих субъектов, сторонних инвесторов.

Вместе с тем, существуют и недостатки использования собственного капитала. Организация, использующая только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы собственного развития и возможности увеличения прироста прибыли на вложенный капитал, так как его объем ограничен. Что является положительной особенностью при привлечении заемного капитала.

Заемный капитал, при наличии гарантии или залога, имеет широкие возможности для привлечения организацией. Используя заемный капитал, организация увеличивает свой финансовый потенциал, при необходимости существенного расширения доли на рынке. За счет расширения доли на рынке и конкурентной ценовой политике, организация может добиться увеличения прироста рентабельности собственного капитала. Организация, которая рационально использует заемные средства, несмотря на их платность, имеет более высокую рентабельность собственных средств, где уже имеет место финансовый леверидж - это отношение заемного капитала компании к собственным средствам, он характеризует устойчивость компании. Чем меньше финансовый рычаг, тем устойчивее положение. С другой стороны, как уже было сказано, заемный капитал позволяет увеличить коэффициент рентабельности собственного капитала.

Но существует и ряд недостатков при использовании заемного капитала, таких как: сложность привлечения, так как решение принимается кредиторами в одностороннем порядке; необходимость предоставления, в случае крупных займов соответствующих сторонних гарантий, услуг страхования или залога. При этом при определенном имидже и финансовом положении организации в займе может быть отказано. Гарантии предоставляются организациям, как правило, на платной основе, а так же сопровождаются требованием проведения аудита. Уровень рентабельности активов снижается, так как уменьшается на

проценты, выплачиваемые за кредит и платежей за гарантии. Финансовая устойчивость организации снижается, что увеличивает риск банкротства.

Исследования, проведенные в ряде торговых организаций, показывают, что наивысший коэффициент финансовой рентабельности достигается при коэффициенте финансового левереджа, равного 1,0, что определяет соотношение собственного капитала и заемного в пропорции 50/50.

Эффект финансового левереджа (рычага) рассчитывается по формуле:

$$\text{ЭФР} = (1 - C_n) \times (K_P - C_K) \times ZK/CK \quad (7)$$

где ЭФР - эффект финансового рычага, %.

$C_n$  - ставка налога на прибыль, в десятичном выражении.

$K_P$  - коэффициент рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %.

$C_K$  - средний размер ставки процентов за кредит, %. Для более точного расчета можно брать средневзвешенную ставку за кредит.

$ZK$  - средняя сумма используемого заемного капитала.

$CK$  - средняя сумма собственного капитала.

Другими словами, оптимальной структурой капитала организации будет являться соотношение собственного капитала и заемного, при котором будет на постоянной основе обеспечиваться финансовая устойчивость и ликвидность баланса торговой организации.

## Список литературы

1. «Финансы» Соболев В.И., Лупей Н.А. Магистр 2012 г.
2. «Экономика организации (торговля)» Иванов Г.Г. ИД «Форум» - ИНФА-М 2012.
3. «Финансы, денежное обращение и кредит» Романовский М.В., Врублевская О.В., Юрайт-Издат.2012 г.
4. «Экономика предприятия торговли и общественного питания» Лысенко Ю.В., Лысенко М.В., Таипова Э. Х. Питер, 2013 г.
5. «Управление торговой организацией» Г.Г. Иванов, И.С. Лебедева, Т.В. Панкина. ИД «Форум» - ИНФА-М 2013.

# Capital stock and assets of trade organizations

Gorbunov I.O.  
mattieu182@gmail.com

*Russian State University of Trade and Economics*

*The article considers assets and capital stock of trade organizations in a market economy. A positive and negative features of the current assets, non-current assets, as well as own and extra capital. Defined sources of capital stock investment and the optimal capital structure of the trade organization.*

**Keywords:** capital stock financing sources, assets, capital stock, current assets, non-current assets, equity, debt capital, turnover ratio, the effect of financial leverage.