**6.1. საწარმოს აქტივების ეკონომიკური არსი და კლასიფიკაცია**

სამართლებრივად დადგენილია, რომ თითოეულ საწარმოს სამეურ- ნეო საქმიანობის განხორციელებისათვის მის მფლობელობაში ან კუთვნილებაში არსებული განსაზღვრული რაოდენობის ქონება უნდა გააჩნდეს. სწორედ საწარმოს აქტივებია ყველა ის ქონება, რომელსაც ფლობს საწარმო და იგი მის ბალანსზეა ასახული.

**აქტივები, თავისთავად, საწარმოს ეკონომიკურ რესურსებს წარ- მოადგენს, ერთობლივი ქონებრივი ფასეულობების ფორმაში გამ- ოიხატება და, მოგების მიღების მიზნით, სამეურნეო საქმიანობაში გამოიყენება.**

საწარმოს აქტივები მრავალი კლასიფიცირებული თვისებების მიხედ- ვით შეიძლება დაიყოს, რომელთაგან ფინანსური მენეჯმენტის პოზიცი- იდან ძირითადია (ნახ. 6.1):

**1. აქტივების ფუნქციონირების ფორმა.** აღნიშნული ნიშან-თვისე- ბით შემდეგ სახეობებს გამოყოფენ:

**ა) მატერიალური აქტივები,** რომლებიც საწარმოს ისეთი სახის აქტივების მახასიათებელია, რომლებსაც ქონებრივი (მატერიალური) ფორმა გააჩნია. საწარმოს მატერიალური აქტივების შედგენილობას მიეკუთვნება:

 ძირითადი საშუალებები;

 დაუმთავრებელი კაპიტალური დაბანდებები;

 მოწყობილობა, რომელიც დამონტაჟებას ექვემდებარება;

 ნედლეულისა და ნახევარფაბრიკატების საწარმოო მარაგები;

 მცირეფასიანი და სწრაფად ცვეთადი საგნების მარაგები;

 დაუმთავრებელი წარმოების მოცულობა;

 მზა პროდუქციის მარაგები, რომლებიც რეალიზაციას გა- ნეკუთვნება;

 მატერიალური აქტივების დანარჩენი სახეობები.

**საწარმოს აქტივების კლასიფიკაცია**

**ფუნქციონირების ფორმების მიხედვით**

 მატერიალური აქტივები

 არამატერიალური აქტივები

 ფინანსური აქტივები

**სამეურნეო პროცესში მონაწილეობის თავისებურე- ბისა და ბრუნვის სიჩქარის მიხედვით**

 საბრუნავი აქტივები

 ბრუნვის გარეშე აქტივები

**საქმიანობის სახეობების მომსახურების თავისებუ- რების მიხედვით**

 საოპერაციო აქტივები

 საინვესტიციო აქტივები

**ფინანსური წყაროების ფორმირების თავისებურების მიხედვით**

 ერთობლივი აქტივები

 სუფთა აქტივები

**ფლობის თავისებურების მიხედვით**

 საკუთარი აქტივები

 არენდირებული აქტივები

**ლიკვიდურობის ხარისხის მიხედვით**

 აქტივები აბსოლუტურად ლიკვიდურ ფორმაში

 მაღალლიკვიდური აქტივები

 საშუალოლიკვიდური აქტივები

 სუსტადლიკვიდური აქტივები

 არალიკვიდური აქტივები

ნახაზი 6.1. საწარმოს აქტივების კლასიფიკაციის ძირითადი ნიშან-თვისებები

**ბ) არამატერიალური აქტივები,** რომლებიც საწარმოს ისეთი სახ- ის აქტივების მახასიათებელია, რომელთაც ქონებრივი ფორმები არ გააჩნია, მაგრამ სამეურნეო საქმიანობაში ღებულობს მონაწილეობას და მოგების მომტანიცაა. საწარმოს აქტივების აღნიშნულ სახეობას მიეკუთვნება:

 საწარმოს მიერ ცალკეულ ბუნებრივ რესურსებზე გამოყენების

უფლების შეძენა;

 საპატენტო უფლებები გამოგონებების გამოყენებაზე;

 `ნოუ-ჰა~ არის ტექნიკური დოკუმენტაციის, აღწერილობის, და- გროვებული საწარმოო გამოცდილების სახით გაფორმებული, ტექნი- კური, ტექნოლოგიური, მმართველობით, კომერციული და სხვა გამოცდილებების (ცოდნა) ერთობლიობა, რომლებიც ინოვაციის სა- განს წარმოადგენს, მაგრამ დაპატენტებულია;

 უფლებები სამრეწველო ნიმუშებსა და მოდელებზე;

 სასაქონლო ნიშანი \_ ემბლემა, ნახაზი ან სიმბოლო, რომლებიც დადგენილი წესით არის დარეგისტრირებული და მოცემული წარ- მოების საქონლის სხვა ანალოგიური საქონლებისაგან განსხვავები- სათვის გამოიყენება;

 სავაჭრო მარკა \_ იურიდიული პირის საფირმო სახელწოდების

ერთპიროვნულ გამოყენებაზე უფლება;

 უფლებები კომპიუტერული პროგრამული პროდუქტების გამოყ- ენებაზე;

 `გუდვილი~ \_ საწარმოს, როგორც მთლიანი ქონებრივი კომპლექსის,

საბაზრო ღირებულებასა და საბალანსო ღირებულებას შორის სხ- ვაობა, რომელიც წარმოქმნილია მართვის უფრო ეფექტიანი სისტემის, სასაქონლო ბაზარზე დომინირებული პოზიციის გამოყენების, ახალი ტექნოლოგიების დანერგვისა და ა.შ. ხარჯზე მოგების უფრო მაღა- ლი დონის მიღების შესაძლებლობასთან დაკავშირებით (მისი საშუ- ალო-დარგობრივ დონესთან შედარებით).

 საწარმოს ქონებრივი ფასეულობების სხვა ანალოგიური სახეობები.

**გ) ფინანსური აქტივები.** საწარმოს კუთვნილებაში არსებული ან მის მფლობელობაში გადმოცემული სხვადასხვა ფინანსური ინსტრუ- მენტების მახასიათებლების საწარმოს ფინანსურ აქტივებს მიეკუთვნება:

 ფულადი აქტივები ეროვნულ ვალუტაში;

 ფულადი აქტივები უცხოურ ვალუტაში;

 დებიტორული დავალიანებები მის ყველა ფორმაში;

 მოკლევადიანი ფინანსური დაბანდებები;

 გრძელვადიანი ფინანსური დაბანდებები.

**2. აქტივების სამეურნეო პროცესში მონაწილეობის თავისებუ- რება და ბრუნვის სიჩქარე.** აღნიშნული ნიშან-თვისების მიხედვით საწარმოს აქტივები შემდეგ სახეობებად იყოფა:

**ა) საბრუნავი (მიმდინარე) აქტივები.** ისინი მიმდინარე საწარმოო- კომერციული (საოპერაციო) საქმიანობის მომსახურებაში არსებული და ერთი საწარმოო-კომერციული ციკლის განმალვობაში მოხმარე- ბული საწარმოს ქონებრივი ფასეულობების ერთობლიობის მახასი- ათებელია. აღრიცხვის პრაქტიკაში მათ მიაკუთვნებენ ყველა სახის ქონებრივ ფასეულობებს (აქტივებს) ერთ წლამდე გამოყენების ვა- დით და მოქალაქეთა შემოსავლების გადასახადით დაუბეგრავი მინ- იმუმის გარკვეულ ჯერადობაზე ნაკლები ღირებულებით (თუ ასეთი რამ საგადასახადო კოდექსში არის გათვალისწინებული).

საწარმოს საბრუნავი (მიმდინარე) აქტივების შედგენილობაში მათ შემდეგ ელემენტებს გამოყოფენ:

 ნედლეულისა და ნახევარფაბრიკატების საწარმოო მარაგებს;

 მცირეფასიანი და სწრაფად ცვეთადი საგნების მარაგებს;

 დაუმთავრებელი საწარმოების მოცულობას;

 რეალიზაციისათვის განკუთვნილი მზა პროდუქციის მარაგებს;

 დებიტორულ დავალიანებას;

 ფულად აქტივებს ეროვნულ ვალუტაში;

 ფულად აქტივებს უცხოურ ვალუტაში;

 მოკლევადიან ფინანსურ დაბანდებებს;

 მომავალი პერიოდების ხარჯებს.

**ბ) ბრუნვის გარეშე აქტივები.** ისინი სამეურნეო საქმიანობის პრო- ცესში მრავალჯერ მონაწილე და პროდუქციაზე გამოყენებული ღირე- ბულების ნაწილ-ნაწილ გადატანილი საწარმოს ქონებრივი ფასეუ- ლობის ერთობლიობის მახასიათებელს წარმოადგენს. აღრიცხვის პრაქ- ტიკაში მათ ყველა სახეობის იმ ქონებრივ ფასეულობებს (აქტივებს) მიაკუთვნებენ, რომლებიც ერთ წელზე მეტი ხნით გამოყენებადია და მოქალაქეთა შემოსავლების გადასახადით დაუბეგრავი მინიმუმის

გარკვეულ ჯერადობაზე (დონეზე) მეტი მოცულობის ღირებულებას შეადგენს (თუ ასეთი რამ საგადასახადო კოდექსით არის გათვალ- ისწინებული).

საწარმოს ბრუნვის გარეშე აქტივების შედგენილობაში მათი შემ- დეგი სახეობები შედის:

 ძირითადი საშუალებები;

 არამატერიალური აქტივები;

 დაუმთავრებელი კაპიტალური დაბანდებები;

 მოწყობილობები, რომლებიც დამონტაჟებას ექვემდებარება;

 გრძელვადიანი ფინანსური დაბანდებები;

 ბრუნვის გარეშე აქტივების სხვა სახეობები.

**3. საქმიანობის ცალკეული სახეობების მომსახურების თავისე- ბურება.** აღნიშნული ნიშან-თვისების მიხედვით საწარმოს აქტივების შემდეგ სახეობებს გამოყოფენ:

**ა) საოპერაციო აქტივებს.** ისინი ქონებრივი ფასეულობების ერ- თობლიობას წარმოადგენს, რომლებიც საოპერაციო მოგების მიღების მიზნით საწარმოს საწარმოო-კომერციულ (საოპერცაიო) საქმიანობა- ში უშუალოდ გამოყენებადია.

საწარმოს საოპერაციო აქტივების შედგენილობაში ჩართულია:

 ძირითადი საწარმოო საშუალებები;

 არამატერიალური აქტივები, რომლებიც საოპერაციო პროცესებს ემსახურება;

 საბრუნავი საოპერაციო აქტივები (მათი ერთობლიობა მოკლევა-

დიანი ფინანსური დაბანდებების გამოკლებით).

**ბ) საინვესტიციო აქტივები.** საინვესტიციო საქმიანობის განხორ- ციელებასთან დაკავშირებულ საწარმოს ქონებრივი ფასეულობების ერთობლიობის მახასიათებელია.

საწარმოს საინვესტიციო აქტივების შედგენილობაში ჩაირთვება:

 დაუმთავრებელი კაპიტალური დაბანდებები;

 მოწყობილობა, რომელიც დამონტაჟებას ექვემდებარება;

 გრძელვადიანი ფინანსური დაბანდებები;

 მოკლევადიანი ფინანსური დაბანდებები.

**4. აქტივების ფინანსური წყაროების ფორმირების თავისებურე- ბა.** აღნიშნული ნიშან-თვისების შესაბამისად საწარმოს აქტივების შემდეგ სახეობებს განასხვავებენ:

**ა) ერთობლივ აქტივებს.** წარმოადგენს საწარმოს ქონებრივი ფა- სეულობების (აქტივების) ერთობლიობას, რომლებიც როგორც საკუ- თარი, ასევე ნასესხები კაპიტალის ხარჯზეა ფორმირებული.

**ბ) სუფთა აქტივებს.** საწარმოს ქონებრივი ფასეულობების (აქ- ტივების) ღირებულებით ერთობლიობას, რომლებიც მხოლოდ მისი საკუთარი კაპიტალის ხარჯზეა ფორმირებული. საწარმოს სუფთა აქტივების ღირებულება განისაზღვრება შემდეგი ფორმულით:

სა = ა \_ ნკ,

სადაც სა არის საწარმოს სუფთა აქტივების ღირებულება;

ა \_ საწარმოს ყველა აქტივის საერთო მოცულობა საბალან- სო ღირებულების მიხედვით;

ნკ \_ საწარმოს გამოყენებული ნასესხები კაპიტალის საერთო მოცულობა.

**5. აქტივების ფლობის თავისებურება.** აღნიშნული ნიშან-თვისებ- ის მიხედვით საწარმოს აქტივები იყოფა შემდეგ ორ სახეობად:

**ა) საკუთარი აქტივები.** მათ მიეკუთვნება საწარმოს ისეთი აქ- ტივები, რომლებიც მუდმივ სარგებლობაში იმყოფება და მისი ბალან- სის შედგენილობაშია ასახული.

**ბ) არენდირებული აქტივები.** მათ მიეკუთვნება საწარმოს ისეთი აქტივები, რომლებიც გაფორმებული არენდის (ლიზინგის) ხელშეკ- რულებების საფუძველზე დროებით მფლობელობაშია გადმოცემული.

**6. აქტივების ლიკვიდურობის ხარისხი.** აღნიშნული ნიშან-თვისების

თანახმად, საწარმოს აქტივები მიღებულია შემდეგ სახეობებად დაიყოს:

**ა) აქტივები აბსოლუტურად ლიკვიდურ ფორმაში.** მათ მიეკუთვნება აქტივები, რომლებიც არ საჭიროებს რეალიზაციას და გადახდის მზა სახსრებს წარმოადგენს.

ამ სახეობის აქტივების შედგენილობაში შედის:

 ფულადი აქტივები ეროვნულ ვალუტაში;

 ფულადი აქტივები უცხოურ ვალუტაში.

**ბ) მაღალლიკვიდური აქტივები.** საწარმოს აქტივების ისეთ ჯგუფს წარმოადგენს, რომელიც, მიმდინარე ფინანსური ვალდებულებების მიხედ- ვით, გადახდების დროულად უზრუნველყოფის მიზნით, შეიძლება სწრაფად იქნეს კონვერსირებული ფულად ფორმაში (როგორც წესი, ერთ თვემდე ვადით) მიმდინარე საბაზრო ღირებულების საგრძნობი დანაკარგების გარეშე.

საწარმოს მაღალლიკვიდურ აქტივებს მიეკუთვნება:

 მოკლევადიანი ფინანსური დაბანდებები;

 მოკლევადიანი დებიტორული დავალიანება.

**გ) საშუალოლიკვიდური აქტივები.** აღნიშნულ სახეობას მიეკუთვნე- ბა აქტივები, რომლებიც შეიძლება ფულად ფორმაში ერთიდან ექვს თვემდე ვადაში კონვერსირებულ იქნეს მიმდინარე საბაზრო ღირე- ბულებით საგრძნობი დანაკარგების გარეშე.

საწარმოს საშუალოვადიან აქტივებს მიეკუთვნება:

 დებიტორული დავალიანების ყველა ფორმა, გარდა მოკლევადი- ანისა და უიმედოობისა;

 მზა პროდუქციის მარაგები, რომლებიც რეალიზაციისათვის არის

განკუთვნილი.

**დ) სუსტად ლიკვიდური აქტივები.** მათ მიეკუთვნება საწარმოს ისეთი აქტივები, რომლებიც შეიძლება ფულად ფორმაში მხოლოდ დროის მნიშვნელოვანი პერიოდის (ნახევარწლიდან და უფრო მეტი) გასვლის შემდეგ იქნეს კონვერსირებული, მიმდინარე საბაზრო ღირე- ბულებაში დანაკარგების გარეშე.

ფინანსური მენეჯმენტის თანამედროვე პრაქტიკაში საწარმოს აქ- ტივების აღნიშნულ ჯგუფს მიეკუთვნება:

 ნედლეულისა და ნახევარფაბრიკატების მარაგები;

 მცირეფასიანი და სწრაფად ცვეთადი საგნების მარაგები;

 აქტივები დაუმთავრებელი წარმოების ფორმაში;

 ძირითადი საშუალებები;

 დაუმთავრებელი კაპიტალური დაბანდებები;

 მოწყობილობა, რომლებიც მონტაჟს ექვემდებარება;

 არამატერიალური აქტივები;

 გრძელვადიანი ფინანსური დაბანდებები.

**ე) არალიკვიდური აქტივები.** აღნიშნულ ჯგუფს საწარმოს აქ-

ტივები მიეკუთვნება, რომლებიც არ შეიძლება დამოუკიდებლად იქნენ რეალიზებული (შეიძლება ერთიანი ქონებრივი კომპლექსის შედგენი- ლობით იქნენ გაყიდული).

ასეთ აქტივებს მიეკუთვნება:

 უიმედო დებიტორული დავალიანება;

 მომავალი პერიოდების ხარჯები;

 მიმდინარე და გასული წლების ზარალი (რომლებიც საწარმოს ბალანსის აქტივის შედგენილობაშია ასახული).

განხილული კლასიფიკაციის გათვალისწინებით საწარმოს აქტივე- ბის ფინანსური მართვის პროცესი ხორციელდება.

**6.2. საწარმოს აქტივების ფორმირებისა და**

**შედგენილობის ოპტიმიზაციის პრინცი პები**

საწარმოს აქტივების ფორმირება სასიცოცხლო ციკლის სხვადასხვა სტადიაზე მისი განვითარების სამ ძირითად ეტაპთან არის დაკავ- შირებული:

**1. ახალი საწარმოს შექმნა.** აღნიშნული პროცესი აქტივების ფორმირების (მათი საწყისი ფორმირების პროცესი) ყველაზე უფრო საპასუხისმგებლო ეტაპია, განსაკუთრებით მსხვილი საწარმოების შე- ქმნისას. აღნიშნულ ეტაპზე ფორმირებული აქტივები მნიშვნელოვნად განაპირობებს სასტარტო კაპიტალის მოთხოვნას, მოგების გენერირე- ბის პირობებს, აღნიშნული აქტივების ბრუნვის სიჩქარეს, ლიკვი- დურობის დონეს და ა.შ.

**2. მოქმედი საწარმოს გაფართოება, რეკონსტრუქცია და მოდ- ერნიზაცია.** აქტივების ფორმირების აღნიშნული ეტაპი შეიძლება განხ- ილულ იქნეს, როგორც მისი სასიცოცხლო ციკლის ძირითადი სტადიე- ბის ჭრილში მისი განვითარების მუდმივი პროცესი. მოქმედი საწარ- მოს აქტივების შედგენილობის გაფართოება და განახლება ხორ- ციელდება საინვესტიციო რესურსების ფორმირების შესაძლე- ბლობების გათვალისწინებით, განვითარების სტრატეგიულ ამოცანებთან შესაბამისობაში.

**3. მოქმედი საწარმოს ახალი სტრუქტურული ერთეულების** (შვი-

ლობილი საწარმოების, ფილიალების და ა.შ.) **ფორმირება.** აღნიშნუ- ლი პროცესი ახალი სტრუქტურული ქონებრივი კომპლექსების ფორმირების (მათი ახალის მშენებლობის ბაზაზე) ან მთლიანი ქონე- ბრივი კომპლექსის ფორმით, მზა ერთობლივი აქტივების შეძენის (ასეთი შეძენის ვარიანტებს წარმოადგენენ მოქმედი სახელმწიფო საწარმოს შეძენა, გაკოტრებული საწარმოს შესყიდვა და ა.შ.) შეიძლება გზით განხორციელდეს.

საწარმოს აქტივების ფორმირების მესამე და მეოთხე ეტაპები თავისთავად მოქმედი საწარმოს საინვესტიციო საქმიანობას წარმოად- გენს. მათი სპეციფიკა `ინვესტიციების მართვის~ ქვეთავში იქნება დეტალურად განხილული.

თანამედროვე პერიოდში საწარმოს ეფექტური საქმიანობის უზრუნვე- ლყოფისათვის მისი აქტივების ფორმირების პროცესი მიზანმიმართულ ხასიათს უნდა ატარებდეს. **საწარმოს აქტივების ფორმირების ძირითად მიზანს წარმოადგენს საოპერაციო პროცესის უზრუნველყოფისათვის მათი ცალკეული სახეობების მოთხოვნილების გამოვლენა და დაკმაყ- ოფილება, აგრეთვე ეფექტური სამეურნეო საქმიანობის პირობების უზრუნველყოფისათვის მათი შედგენილობის ოპტიმიზაცია.**

აღნიშნული მიზნის გათვალისწინებით, საწარმოს აქტივების ფორმირების პროცესის აგება შემდეგი პრინციპების საფუძველზე ხორციელდება (იხ. ნახ. 6.2).

**1. საოპერაციო საქმიანობისა და დივერსიფიკაციის ფორმების გან- ვითარების უახლესი პერსპექტივების გათვალისწინება.** საწარმოს შე- ქმნისას აქტივების ფორმირება, პირველ რიგში, მისი საოპერაციო საქმი- ანობის განვითარების ამოცანებზე უნდა იყოს დაქვემდებარებული.

ამასთან, მხედველობაში უნდა გვქონდეს, რომ საწარმოს სასიც- ოცხლო ციკლის საწყის სტადიებზე საოპერაციო საქმიანობის მოცუ- ლობა საკმაოდ მაღალი ტემპით იზრდება (საწარმოს მიერ საბაზრო ნიშის სწორად არჩევის პირობებში). ამიტომ საწყის სტადიაზე საწარმოს აქტივებს განსაზღვრული სარეზერვო პოტენციალიც უნდა გააჩნდეს, რომელიც მას უახლოეს სამომავლო პერიოდში პროდუქციის ნაზ-

1. საოპერაციო საქმიანობისა და მათი დივერსიფიკაციის ფორმების განვითარების უახლესი პერსპექტივების გათვალისწინება

2. ფორმირებადი აქტივების მოცულობისა და სტრუქტურის შესაბამისობის უზრუნველყოფა პროდუქციის წარმოებისა და

გასაღების სტრუქტურასთან

3. სამეურნეო საქმიანობის ეფექტიანობის პოზიციიდან აქ- ტივების შედგენილობის ოპტი- მალურობის უზრუნველყოფა

საწარმოს აქტივების ფორმირების პრინციპები

4. აქტივების, მათი გამოყენებ- ის პროცესში ბრუნვის დაჩქარე- ბის პირობების უზრუნველყო- ფა

5. საწარმოს საბაზრო ღირე- ბულების ზრდის უზრუნველყ- ოფის პოზიციიდან აქტივების ყველაზე უფრო პროგრესიული

სახეობების არჩევა

ნახაზი 6.2. საწარმოს აქტივების ფორმირების ძირითადი პრინცი პები

არდისა და საოპერაციო საქმიანობის დივერსიფიკაციის შესაძლე- ბლობებს უზრუნველყოფს.

**2. ფორმირებული აქტივების მოცულობისა და სტრუქტურის შე- საბამისობის უზრუნველყოფა პროდუქციის წარმოებისა და გასაღე- ბის სტრუქტურასთან.** ასეთი შესაბამისობის უზრუნველყოფა ახალი საწარმოს შექმნისას, აქტივების ცალკეული სახეობების მოთხოვნილებ- ის განსაზღვრის გზით, ბიზნესგეგმის დამუშავების პროცესში უნდა იქნეს განხორციელებული.

ახლად შექმნილ საწარმოს აქტივების შედგენილობას განსხვავე- ბული თავისებურებები ახასიათებს:

**ა) საწარმოს ბრუნვის გარეშე აქტივების შედგენილობაში,** მისი შექმნის საწყის სტადიაზე, პრაქტიკულად არ არსებობს გრძელვადი- ანი ფინანსური დაბანდებები \_ მათი ფორმირება შემდგომი საინვეს- ტიციო საქმიანობის პროცესში ხორციელდება;

**ბ) საწარმოს საბრუნავი აქტივების შედგენილობაში,** მათი ფორმირების საწყის სტადიაზე, პრაქტიკულად არ არსებობს დები- ტორული დავალიანება იმიტომ, რომ სამეურნეო საქმიანობა ჯერ არ დაწყებულა. გარდა ამისა, მინიმუმამდეა დაყვანილი მოკლევადიანი ფინანსური დაბანდებები (უმეტეს შემთხვევაში, არ არსებობს). ისინი აქტივების შედგენილობაში მხოლოდ იმ შემთხვევაში ჩაირთვება, თუ საწესდებო კაპიტალში დამფუძნებლებს თავიანთი შენატანები მოკლ- ევადიანი ფინანსური ინსტრუმენტების ფორმით აქვთ განხორციელე- ბული.

ზემოაღნიშნულის გათვალისწინებით, ახლად შექმნილი საწარ- მოებისათვის აქტივებში მოთხოვნილების გაანგარიშება მათი სახეობე- ბის შემდეგ ჭრილში ხორციელდება:

 ძირითადი საშუალებების;

 არამატერიალური აქტივების;

 საწარმოო საქმიანობის უზრუნველმყოფი სასაქონლო-მატერი- ალური ფასეულობების მარაგების;

 ფულადი აქტივების;

 აქტივების სხვა სახეობის.

**მოთხოვნილება ძირითად საშუალებებში** გაიანგარიშება მათი ცალკეული ჯგუფების მიხედვით: ა) საწარმოო შენობები და ნაგე- ბობები; ბ) მანქანები და მოწყობილობები, რომლებიც სამეწარმეო ტექნოლოგიურ პროცესში გამოიყენება; გ) მანქანები და მოწყობი- ლობები, რომლებიც საოპერაციო საქმიანობის მართვის პროცესში გამოიყენება.

**საწყის ეტაპზე** ხორციელდება საწარმოო ტექნოლოგიურ პრო- ცესში გამოყენებული მანქანებისა და მოწყობილობების ცალკეულ სახეობებზე **მოთხოვნილების** განსაზღვრა. აღნიშნული მოთხოვნილებ- ის ფორმულას შემდეგი სახე აქვს:

წმ-ღერთ

მთმოწყ. =

წრექ.

+ დღრ.,

სადაც.: მთმოწყ. არის კონკრეტულ საწარმოო **მოწყობილობაზე მოთხოვნილება;**

წმ \_ დაგეგმილი პროდუქციის **წარმოების მოცულობა,** რომელ- იც მოცემული სახეობის მოწყობილობის გამოყენებას მოი- თხოვს;

წრექ. \_ განსაზღვრული სახეობის მოწყობილობის (პროდუქცი- ის წარმოების ნორმატიული მოცულობა მოწყობილობის ერთეულზე გაანგარიშებული) **ექსპლუატაციური წარმადობა;** ღერთ \_ განსახილველი მოწყობილობის სახეობის **ერთეუ-**

**ლის ღირებულება;**

დღრ. \_ განსახილველი მოწყობილობის სახეობის **დანადგარის**

**ღირებულება.**

**მეორე ეტაპზე** განისაზღვრება **საოპერაციო საქმიანობის** მარ- თვის პროცესში გამოყენებული (საოფისე ავეჯი, ელექტრონულ-გა- მომთვლელი მანქანები, კავშირგაბმულობის საშუალებები და ა.შ.) მანქანებისა და მოწყობილობის ცალკეულ სახეობებზე **მოთხოვნილება. მესამე ეტაპზე** განისაზვრება **შენობებზე (ნაგებობებზე) მოთხ- ოვნილება,** რომლებიც უშუალოდ საწარმოო პროცესის განხორციელებ- ისა (ყველა დამხმარე სახეობით) და მართვის პერსონალის განსათა-

ვსებლად არის საჭირო.

**მოთხოვნილება არამატერიალურ აქტივებზე** განისაზღვრება საოპ- ერაციო პროცესის განხორციელებისათვის გამოყენებული ტექნოლოგი- იდან გამომდინარე.

ბრუნვის გარეშე საოპერაციო აქტივების ღირებულებითი მოცუ- ლობის განსაზღვრისას, რომელიც საწარმოს სჭირდება, გაითვალისწინე- ბა ცალკეულ სახეობებზე მოთხოვნილების დაკმაყოფილების ფორმა

\_ შეძენა საკუთრებაში, ფინანსური ან ოპერატიული არენდა.

**მოთხოვნილება სასაქონლო-მატერიალური ფასეულობების მა- რაგებში** გამოითვლება დიფერენცირებულად შემდეგი სახეობების ჭრილში: **ა) მოთხოვნილება საბრუნავ კაპიტალზე, რომლის ავან- სირება ხორციელდება ნედლეულისა და მასალების მარაგებში; ბ) მოთხოვნილება საბრუნავ კაპიტალზე, რომლის ავანსირება ხორ- ციელდება მზა პროდუქციის მარაგებში (სამრეწველო საწარმოებ- ისათვის); გ) მოთხოვნილება საბრუნავ კაპიტალზე, რომლის ავან- სირება ხორციელდება საქონლების მარაგში (სავაჭრო საწარმოებში). მოთხოვნილება საბრუნავ კაპიტალზე,** რომლის ავანსირება ხორ- ციელდება თითოეული სახეობის სასაქონლო-მატერიალური ფასეულობე-

ბის მარაგებში **განისაზღვრება ერთდღიური ხარჯის** ნამრავლით **მა- რაგების ნორმაზე დღეებში.** თითოეული სახეობის სასაქონლო-მატე- რიალური ფასეულობის **მარაგების ნორმა** კონკრეტული საწარმოს დამოუკიდებლად დგინდება, სამეურნეო საქმიანობის დარგობრიობისა და სხვა თავისებურებებიდან გამომდინარე (ახალი საწარმოებისათვის აღნიშნული ნორმები ბიზნესგეგმის მაჩვენებლების შედგენილობაში ჩაირთვება).

გაშუალედებული გაანგარიშებისათვის უცხოეთის პრაქტიკაში ბი- ზნესგეგმების დამუშავებისას გამოიყენება მარაგების შემდეგი სტან- დარტული ნორმები: ნედლეულსა და მასალებზე \_ 3 თვე (90 დღე); მზა პროდუქციაზე \_ 1 თვე (30 დღე); საქონლებზე, რომლებიც სავაჭრო საწარმოების მიერ რეალიზდება \_ 2 თვე (60 დღე).

**მოთხოვნილება ფულად აქტივებზე** განისაზღვრება განსახორციელე- ბელი მათი გახარჯვის საფუძველზე: ანგარიშსწორება შრომის ანაზღაუ- რებაზე (დარიცხვების გარეშე); საავანსო და საგადასახადო გადახდე- ბზე; მარკეტინგულ საქმიანობაზე (ხარჯები რეკლამაზე); კომუნალურ მომსახურებაზე და სხვები. **ახლად შესაქმნელი საწარმოებისათვის** ფულადი აქტივების ფორმირების პრაქტიკაში **მათი მოთხოვნილება** განისაზღვრება ზემოჩამოთლვილი გადახდების სახეობების ჭრილში **სამ თვეზე მოცულობით** (რაც საწარმოს ფუნქციონირების პირველ ეტაპზე გადახდისუნარიანობის საკმარის მარაგს უზრუნველყოფს). სამეურნეო საქმიანობის შემდგომ პროცესში აქტივების ნორმა ფულა- დი სახით მცირდება (განსაკუთრებით ინფლაციის პირობებში).

**მოთხოვნილება დანარჩენ აქტივებზე** დგინდება **პირდაპირი გაან- გარიშების მეთოდით** ცალკეული ნაირსახეობის მიხედვით, ჩამოსაყ- ალიბებელი საწარმოს თავისებურებების გათვალისწინებით. დანარ- ჩენ აქტივებში მოთხოვნილების გაანგარიშება ხორციელდება **ცალ- ცალკე ბრუნვის გარეშე და საბრუნავი აქტივების** მიხედვით.

**ახალი საწარმოსათვის აქტივების მოთხოვნილებების გაანგარიშე- ბა** მიზანშეწონილია განხორციელდეს შემდეგი სამი ვარიანტით:

**1) მინიმალურად საჭირო აქტივების მოცულობით,** რომელიც სამეურნეო საქმიანობის დაწყების შესაძლებლობას იძლევა;

**2) აუცილებელი აქტივების მოცულობით,** რომელიც სამეურნეო საქმი-

ანობის დაწყების შესაძლებლობას იძლევა, საბრუნავი საშუალებების ძირითადი სახეობების მიხედვით (მატერიალური და ფულადი აქტივები), დაზღვევის მარაგების საკმარისი მოცულობით (სიდიდით).

**3) მაქსიმალურად საჭირო აქტივების მოცულობით,** რომელიც შესაძლებლობას იძლევა საკუთრებაში იქნეს შეძენილი ყველა გამოყ- ენებული ძირითადი საშუალებები და აუცილებელი არამატერიალური აქტივები, აგრეთვე საქმიანობის პირველ ეტაპზე საჭირო ყველა სახეობის საბრუნავი აქტივები საკმარისი სიდიდის დაზღვევის მარაგების შეს- ამქნელად იქნება საკმარისი.

გაანგარიშებისას თავიდან აქტივებში მოთხოვნილების მინიმალური და მაქსიმალური ვარიანტების მაჩვენებლები განისაზღვრება, ხოლო შემდეგ მათი აღნიშნული საზღვრების ჩარჩოებში აუცილებელი (საჭირო) მოცულობა განისაზღვრება.

საწარმოს აქტივების სახეობებზე მოთხოვნების გაანგარიშების ფორ- მა, რომელიც სამეურნეო საქმიანობის დაწყებისათვის არის საკმა- რისი, 6.1 ცხრილშია მოცემულია (ცხრ. 6.1.)

**3. აქტივების შედგენილობის ოპტიმალურობის უზრუნველყოფა სამეურნეო საქმიანობის ეფექტიანობის პოზიციიდან.** საწარმოს აქტივების შედგენილობის ასეთი ოპტიმიზაცია მიმართულია, ერთი მხრივ, ცალკეუ- ლი სახეობების მომავალში სასარგებლოდ გამოყენების უზრუნველყო- ფაზე, ხოლო მეორე მხრივ, ერთობლივი პოტენციური შესაძლებლობის ამაღლებაზე, საოპერაციო მოგების გენერირებასთან დაკავშირებით. აღნიშ- ნული ოპტიმიზაციის პროცესი ხორციელდება შემდეგი სამი ეტაპით:

**პირველ ეტაპზე** ხორციელდება **საწარმოს ბრუნვის გარეშე და საბრუნავი აქტივების** ერთობლივი მოცულობის თანაფარდობის ოპტი- მიზაცია, რომელიც საოპერაციო საქმიანობის პროცესში გამოიყენება.

**მეორე ეტაპზე** ხორციელდება **ბრუნვის გარეშე აქტივების** აქტიურ და პასიურ ნაწილებს შორის თანაფადრობის ოპტიმიზაცია. **ბრუნვის გარეშე აქციების აქტიურ ნაწილს** მიეკუთვნება: მანქანები, მექანიზმები და მოწყობილობა, რომლებიც უშუალოდ საწარმოო-ტექნოლოგიურ პრო- ცესში მოქმედებს. **ბრუნვის გარეშე საოპერაციო აქტივების პასიურ**

ცხრილი 6.1.

**აქტივებში მოთხოვნების გაანგარიშების ფორმა**

**შესაქმნელი საწარმოებისათვის**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| # რიგ- ზე | საწარმოს აქტივების სახეობები, რომლებიც სამეურნეო საქმიანობის დაწყებისათვის არის საჭირო | გაანგარიშების ვარიან- ტები (პირ. ფულად ერთეულებში) | | |
| აქტივების მინიმალუ- რად საჭირო თანხა | აქტივების საჭირო თა- ნ ხა ც ალ კ ე ულ ი სახეობების დაზღვევის მარაგის საკმარისი მოცულობით | აქტივების მაქსიმალუ- რად საჭირო თანხა |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| **1.**  **2.**  **3.** | **ძირითადი საშუალებები** \_ სულ მათ შორის:  \_ შენობა, სათავსები, ნაგებობები  \_ მანქანები, მექანიზმები  **არამატერიალური აქტივები**  **ბრუნვის გარეშე აქტივების**  **დანარჩენი სახეობები** |  |  |  |
|  | ბრუნვის გარეშე აქტივებიûჯამი |  |  |  |
| **4.**  **5.**  6. | **სასაქონლო-მატერიალური ფასეულობების მარაგები** სულ  მათ შორის:  \_ ნედლეულის და მასალების მარაგები  \_ მზა პროდუქციის მარაგები  (სამრეწველო საწარმოებისათვის)  \_ საქონლების (სავაჭრო წარმოებისათვის) მარაგები **ფულადი აქტივები** საბრუნავი აქტივების  დანარჩენი სახეობები |  |  |  |
|  | საბრუნავი აქტივების ჯამი |  |  |  |
|  | აქტივების საერთო მოთხოვნა |  |  |  |
|  | **ცნობისათვის:** მოცემული საწარმო- სათვის საწესდებო ფონდის მინი- მალური სიდიდე კანონმდებლობითაა დადგენილი. |  |  |  |

**ნაწილს** მიეკუთვნება: შენობები და სათავსები; მანქანები და მოწყობი- ლობები, რომლებიც საოპერაციო საქმიანობის მართვის პროცესში გამ- ოიყენება; **არამატერიალური აქტივები,** რომლებიც საოპერაციო პრო- ცესს ემსახურება.

**მესამე ეტაპზე** ხორციელდება საბრუნავი აქტივების სამი ძირითა- დი სახეობის თანაფარდობის ოპტიმიზაცია, როგორებიცაა სასაქონ- ლო-მატერიალური ფასეულობების მარაგების ჯამი; დებიტორული დავალიანების ჯამი; ფულადი აქტივების ჯამი.

ბრუნვის გარეშე და საბრუნავი აქტივების შედგენილობის ოპტი- მიზაცია მოითხოვს საოპერაციო საქმიანობის განხორციელების დარ- გობრივი თავისებურებების, საწარმოში საოპერაციო ციკლის საშუა- ლო ხანგრძლივობის გათვალისწინებას, აგრეთვე აქტივების აღნიშნუ- ლი სახეობების ფუნქციონირების დადებითი და უარყოფით თავისე- ბურებების შეფასებას.

**ბრუნვის გარეშე აქტივები** ხასიათდება შემდეგი **დადებითი** თავისე- ბურებებით:

ა) პრაქტიკულად არ განიცდის დანაკარგებს ინფლაციისგან და, აქედან გამომდინარე, მისგან უკეთესად დაცულად ითვლება;

ბ) ახასიათებს დანაკარგების ნაკლები კომერციული რისკი საწარ- მოს საქმიანობის საოპერაციო პროცესში; დაცულია პარტნიორების არაკეთილსინდისიერი ქმედებებისგან, საოპერაციო კომერციული გარი- გებების მიხედვით;

გ) აღნიშნულ აქტივებს, სასაქონლო ბაზრის კონიუნქტურასთან შედარებით პროდუქციის სხვადასხვა სახეობის გამოშვების უზრუნ- ველყოფის საფუძველზე სტაბილური მოგების გენერირების შესა- ძლებლობა გააჩნია;

დ) ხელს უწყობს (ანუ არსებით შემცირებას) საწარმოს სასაქონ- ლო-მატერიალური ფასეულობების მარაგების დანაკარგების აღმოფხ- ვრას შენახვის პროცესში;

ე) ახასიათებს საოპერაციო საქმიანობის მოცულობის არსებითი გაფართოების დიდი რეზერვი, სასაქონლო ბაზრის კონიუნქტურის ამაღლების პერიოდში.

ამასთან, **ბრუნვის გარეშე აქტივებს** საოპერაციო გამოყენების პრო- ცესში აქვს **ნაკლოვანებებიც**:

ა) მორალურ ცვეთას განიცდის (განსაკუთრებით, საწარმოო ძირი- თადი საშუალებებისა და არამატერიალური საოპერაციო აქტივების აქტიური ნაწილი), ექსპლუატაციიდან დროებით გამოყვანის შემთხ- ვევაში აქტივების აღნიშნული სახეობები ღირებულებას კარგავს;

ბ) აღნიშნული აქტივები ძნელად ექვემდებარება საოპერაციო მარ- თვას, რადგანაც სუსტად ცვალებადია მოკლე პერიოდში; აქედან გა- მომდინარე, სასაქონლო ბაზრის ნებისმიერი დროებითი კონიუნქტურ- ის დაცემას მათი გამოყენების სარგებლიანი დონის შემცირებამდე მივყავართ;

გ) მნიშვნელოვან ნაწილში ისინი სუსტად ლიკვიდური აქტივების ჯგუფს მიეკუთვნება და აქედან გამომდინარე, საწარმოს საოპერაციო საქმიანობის გადახდების ნაკადების უზრუნველყოფის საშუალებად მომსახურებისათვის ნაკლებად გამოსადეგია.

**საბრუნავი აქტივები** ხასიათდება შემდეგი **დადებითი** თვისებებით: ა) სტრუქტურული ტრანსფორმაციის მაღალი ხარისხი, რომლის შედეგად, საოპერაციო პროცესში სასაქონლო და ფულადი ნაკადების რეგულირებისას, ერთი სახეობიდან მეორეში შეიძლება გარდაიქმნას. ბ) დიდი შეთანაწყობით სასაქონლო და ფინანსური ბაზრების კო- ნიუნქტურის ცვლილებებისადმი. საწარმოს საოპერაციო საქმიანობის დივერსიფიკაციის პროცესში ადვილად ექვემდებარება ცვლილებებს; გ) მაღალი ლიკვიდურობით; საჭიროების შემთხვევაში, მათი მნიშ- ვნელოვანი ნაწილი შეიძლება ფულად აქტივებში იქნეს კონვერსირე- ბული, რომელიც საჭიროა საოპერაციო საქმიანობის მიმდინარე მომ-

სახურებისათვის მის ახალ ვარიაციებში;

დ) მართვის სიმარტივით; ბრუნვასთან დაკავშირებული ძირითადი მმართველობითი გადაწყვეტილებების რეალიზება დროის მოკლე პე- რიოდში ხდება.

ამასთან, **საბრუნავ აქტივებს** შემდეგი **ნაკლოვანებები** აქვს:

ა) ფულად და დებიტორული დავალიანების ფორმებში არსებული საბრუნავი აქტივების ნაწილი მნიშვნელოვანი ზომიერებით ექვემდე- ბარება ღირებულების დაკარგვას ინფლაციის პროცესში;

ბ) დროებით თავისუფალი (ჭარბად ფორმირებულები) საბრუნავი აქტივები პრაქტიკულად მოგების გენერირებას არ ახორციელებს (გარ- და თავისუფალი ფულადი აქტივებისა, რომლებიც მოკლევადიან ფინ- ანსურ დაბანდებებში შეიძლება იქნეს გამოყენებული); უფრო მეტიც, სასაქონლო-მატერიალური ფასეულობების ჭარბი მარაგები არა მარ- ტო მოგებას არ გენერირებს, არამედ შენახვასთან დაკავშირებით დამატებით საოპერაციო დანახარჯებსაც წარმოშობს;

გ) საბრუნავი სასაქონლო-მატერიალური ფასეულობების მარაგე- ბი ყველა ფორმაში ბუნებრივ კლებასთან დაკავშირებით მუდმივ დან- აკარგს განიცდის.

დ) საბრუნავი აქტივების მნიშვნელოვანი ნაწილი რისკისგან გან- იცდის დანაკარგებს სამეურნეო ოპერაციებთან დაკავშირებით პარტ- ნიორების, ზოგჯერ პერსონალის მხრიდან არაკეთილსინდისიერი ქმედე- ბებიდან გამომდინარე.

**საბრუნავი და ბრუნვის გარეშე აქტივების თანაფადრობის** შედეგე- ბის ოპტიმიზაციის შეფასებისათვის გამოიყენება **აქტივების მანევრირე- ბის კოეფიციენტი,** რომელიც გამოიანგარიშება შემდეგი ფორმულით:

სა

მკაქტ. = ,

ა

სადაც მკაქტ. არის საწარმოს ა**ქტივების მანევრირების კოეფიციენტი;**

სა \_ საწარმოს ყველა ფორმირებული **საერთო აქტივების** ჯამი.

**4. აქტივების ბრუნვის დაჩქარების პირობების უზრუნველყოფა მათი გამოყენების პროცესში.** აღნიშნული პრინციპის რეალიზაციის აუცილებლობა დაკავშირებულია იმასთან, რომ აქტივების ბრუნვის დაჩქარება ახდენს როგორც პირდაპირ, ასევე ირიბ ქმედებას საწარ- მოს საოპერაციო მოგების ფორმირების სიდიდეზე.

აქტივების ბრუნვის დაჩქარების **პირდაპირი მოქმედება** მოგების სიდიდეზე განისაზღვრება იმით, რომ აქტივების ბრუნვის სიჩქარის გადიდება, ადრე განხილული **დიუპონის მოდელის** შესაბამისად, იწვევს აღნიშნული აქტივებით გენერირებული საოპერაციო მოგების ჯამის

გაზრდას (სხვა დანარჩენი ტოლი პირობების შემთხვევაში):

საოპერაციო მოგების ჯამი

საოპერაციო აქტივე- ბის ღირებულება

პროდუქციის

= რეალიზაციის X

რენტაბელობის

კოეფიციენტი

საოპერაციო აქტივების ბრუნვადობის

კოეფიციენტი

აღნიშნული მოდელიდან ჩანს, რომ **გამოყენებული საოპერაციო აქტივების მოცულობისა და პროდუქციის რეალიზაციის რენტაბე- ლობის კოეფიციენტის** უცვლელობის პირობებში **საწარმოს საოპ- ერაციო მოგების** ჯამი მხოლოდ **საოპერაციო აქტივების ბრუნვა- დობის კოეფიციენტზეა** დამოკიდებული.

მოგების სიდიდეზე აქტივების ბრუნვის დაჩქარების **ირიბი ზემო- ქმედება** განისაზღვრება იმით, რომ აღნიშნული აქტივების ბრუნვის პერიოდის შემცირებას მათ შესაბამის შემცირებამდე მივყავართ. ხოლო გამოყენებული საოპერაციო აქტივების სიდიდის კლება იწვევს საოპ- ერაციო დანახარჯების ჯამის შემცირებას, რაც სხვა დანარჩენი საოპ- ერაციო მოგების ჯამის გაზრდას გამოიწვევს.

საოპერაციო მოგების ფორმირებაში აქტივების ბრუნვის დაჩქარე- ბა განსაზღვრავს აღნიშნული პროცესის მუდმივად მართვის აუცი- ლებლობას. საოპერაციო საქმიანობის განხორციელებისას ასეთი მართვის პროცესი ერთობლივი აქტივებისა და ცალკეული სახეობებ- ის წრებრუნვის თავისებურებას უნდა ითვალისწინებდეს (იხ. ნახ. 6.3.)

დებიტორული დავალიანების

ინკასაცია

მზა პროდუქციის რეალიზაცია

მზა პროდუქციის ფორმირება

**საწარმოს აქტივების წრებრუნვა**

საწარმოს აქტივებში ინვესტირებული ფულადი სახსრები

ფორმირებული საბრუნავი აქტივები

ფორმირებული

ნედლეულის, მასალების, ნახე-

ვარფაბრიკატების მარაგების

ფორმირება

ბრუნვის გარეშე აქტივები

საწარმოო პროცესში გამოყენებუ- ლი ბრუნვის გარეშე აქტივები და მათი ცვეთის ღირებულების მზა

პროდუქციაზე გადატანა

ნახაზი 6.3. საწარმოს საოპერაციო აქტივების წრე-ბრუნვის თავისებურება

საოპერაციო აქტივების ბრუნვის ეფექტური მართვის განხორციელებ- ის მიზნით საწარმოში ისინი (აქტივების) სამ ჯგუფად იყოფა:

**ა) მაღალბრუნვადი საოპერაციო აქტივები.** მათ მიეკუთვნება: საწარ- მოო მარაგები, რომელთა შეძენასა და ტრანსპორტირებასთან არ არ- სებობს პრობლემები, შესაბამისად, მათი სადაზღვევო და სეზონური დანახარჯების ფორმირების აუცილებლობაც გამორიცხულია; მზა პროდუქციის მარაგები, რომლებზეც მომხმარებლების მხრიდან მოთხ- ოვნაა; მოკლევადიანი დებიტორული დავალიანება; ფულადი აქტივე- ბი ეროვნულ და უცხოურ ვალუტებში, რომლებიც საოპერაციო პრო- ცესებს მუდმივად ემსახურება;

**ბ) საოპერაციო აქტივები ნორმალური ბრუნვადობით.** მათ მიეკუთვნება: საწარმოს საბრუნავი საოპერაციო აქტივების დანარჩე- ნი სახეობები, რომლებიც პირველი ჯგუფის შედგენილობაში არ არის შესული. როგორც წესი, ისინი უპირატესად საწარმოს საბრუნავი საოპ- ერაციო აქტივების ნაწილს შეადგენს;

**გ) დაბალბრუნვადიანი საოპერაციო აქტივები.** მათ მიეკუთვნებია ბრუნვის გარეშე საოპერაციო აქტივები \_ საწარმოო ძირითადი ფონ- დები და არამატერიალური აქტივები, რომლებიც საოპერაციო პრო- ცესში გამოიყენება. დანიშნულების საპირისპიროდ ბრუნვის გარეშე საოპერაციო აქტივები ახორციელებს მუდმივ ღირებულებით წრე- ბრუნვას (ისევე როგორც საბრუნავი აქტივები), თუმცა აღნიშნული ბრუნვის ხანგრძლივობა დროში საკმაოდ დიდია და საოპერაციო ციკლის ხანგრძლივობას (საბრუნავი საოპერაციო აქტივების ბრუნ- ვის პერიოდი) მრავალჯერ აჭარბებს.

**5. საწარმოს საბაზრო ღირებულების უზრუნველყოფის პოზიცი- იდან უფრო მეტად პროგრესული სახეობის აქტივების შერჩევა.** წარმოების საშუალებებისა და საგნების თანამედროვე ბაზარი, აგრეთვე ფინანსური ბაზარი საწარმოს აქტივების ფორმირებისათვის ალტერ- ნატიულ ობიექტებსა და ინსტრუმენტებს გვთავაზობს. მათზე კონკრე- ტული არჩევანის გაკეთების პროცესში, სხვა დანარჩენი ტოლი პირობე- ბის შემთხვევაში, გათვალისწინებული უნდა იქნეს მათი პერსპექტიუ- ლობა, მრავალფუნქციურობა, სხვადასხვა სამეურნეო სიტუაციებში მოგე- ბის გენერირებისა და, შესაბამისად, საწარმოს საბაზრო ღირებულებ- ის გადიდების შესაძლებლობა.

**თავი 9. საწარმოს კაპიტალის მართვის საერთო საფუძვლები**

**9.1. საწარმოს კაპიტალის ეკონომიკური არსი, კლასიფიკაცია და ფორმირების პრინცი პები**

**ა) საწარმოს კაპიტალის ეკონომიკური არსი და კლასიფიკაცია კაპიტალი** ფინანსურ მენეჯმენტში ყველაზე უფრო ხშირად გამოყ- ენებული ეკონომიკური კატეგორიაა, მის ჩამოყალიბებამდე დიდი ხნით ადრე იყო ცნობილი და ახალი შინაარსი შეიძინა ქვეყნის საბაზრო ურთიერთობებზე გადასვლის პირობებში. კაპიტალი საწარმოს შექმ- ნისა და განვითარების მთავარი ეკონომიკური ბაზაა და ფუნქციონ- ირების პროცესში სახელმწიფოს, მესაკუთრეებისა და პერსონალის

ინტერესებს უზრუნველყოფს.

**ფინანსური მენეჯმენტის პოზიციიდან საწარმოს კაპიტალი მისი აქტივების ფორმირებაში ფულად, მატერიალურ და არამატერიალურ ფორმებში ინვესტირებული საშუალებების საერთო ღირებულების მახასიათებელია.**

საწარმოს **კაპიტალის ეკონომიკური არსის** განხილვისას საჭიროა

შემდეგი **ძირითადი მახასიათებლები** იქნეს განხილული:

**1. საწარმოს კაპიტალი წარმოების ძირითად ფაქტორია.** ეკონომიკურ თეორიაში წარმოების სამ ძირითად ფაქტორს გამოყ- ოფენ, რომლებიც უზრუნველყოფენ სამეწარმეო საწარმოების სამეურნეო საქმიანობას, როგორებიცაა კაპიტალი, მიწა და სხვა ბუნებრივი რესურსე- ბი; შრომითი რესურსები. წარმოების აღნიშნული ფაქტორების სისტე- მაში კაპიტალს პრიორიტეტული როლი აკისრია, რადგან იგი ყველა ფაქტორს მთლიან საწარმოო კომპლექსში აერთიანებს.

**2. კაპიტალი მოგების მომტანი საწარმოს ფინანსური რესურსების მახასიათებელია.** აღნიშნული სახით კაპიტალი შეიძლება სამეწარმეო

ფაქტორიდან იზოლირებულად \_ **სასესხო კაპიტალის ფორმით** გამო- ვიდეს, რომელიც უზრუნველყოფს საწარმოს შემოსავლების ფორმირებას არა სამეწარმეო (საოპერაციო), არამედ საქმიანობის ფინანსურ (საინვეს- ტიციო) სფეროში.

**3. კაპიტალი მესაკუთრეების კეთილდღეობის ფორმირების მთა- ვარ წყაროა.** უზრუნველყოფს აღნიშნული კეთილდღეობის (დოვლა- თიანობის) დონეს როგორც მიმდინარე, ასევე პერსპექტიულ პერიოდ- ში. მიმდინარე პერიოდში მოხმარებული კაპიტალის ნაწილი გამოდის მისი შედგენილობიდან, რომელიც მიმართულია მისი მფლობელის მიმდინარე მოთხოვნილებების დაკმაყოფილებაზე (ანუ მათ შეწყვიტეს კაპიტალის ფუნქციის შესრულება). დაგროვებული ნაწილი მისი მე- საკუთრეების მოთხოვნილების დასაკმაყოფილებლად არის განკუთვ- ნილი პერსპექტიულ პერიოდში ანუ მათი სამომავლო კეთილდღეო- ბის დონის ფორმირებას ახორციელებს.

**4. საწარმოს კაპიტალი საბაზრო ღირებულების მთავარი საზო- მია.** აღნიშნულ ამპლუაში, უპირველეს ყოვლისა, გამოდის საწარმოს საკუთარი კაპიტალი, რომელიც მისი სუფთა აქტივების მოცულობის განმსაზღვრელია. ამასთან, საწარმოს მიერ გამოყენებული საკუთარი კაპიტალის მოცულობა ერთდროულად მის მიერ ნასესხები ფინანსური სახსრების მახასიათებელიცაა, რომლებიც დამატებითი მოგების მიღე- ბას უზრუნველყოფს. სხვა ნაკლებად მნიშვნელოვან ფაქტორებთან ერთად, აღნიშნული საწარმოს საბაზრო ღირებულების შეფასებას ახდენს.

**5. საწარმოს კაპიტალის დინამიკა მისი სამეურნეო საქმიანო- ბის ეფექტიანობის დონის უმნიშვნელოვანესი ბარომეტია.** საკუ- თარი კაპიტალის მაღალი ტემპით თვითგაზრდის შესაძლებლობა მახ- ასიათებელია საწარმოს მოგების ფორმირების მაღალი დონის და ეფექტურად განაწილების, შიგა რესურსების ხარჯზე ფინანსური წონას- წორობის, მისი მხარდაჭერის შესაძლებლობია. ამავე დროს საკუთარი კაპიტალის მოცულობის შემცირება, როგორც წესი, საწარმოს არაეფექ- ტური, ზარალიანი საქმიანობის საწინდარია.

კაპიტალის მაღალი როლი საწარმოს ეკონომიკურ განვითარებაში

და სახელმწიფოს, მესაკუთრეებისა და პერსონალის ინტერესების დაკ- მაყოფილების უზრუნველყოფაში მდგომარეობს. განსაზღვრავს მისი როგორც საწარმოს ფინანსური მართვის მთავარ ობიექტს, მისი ეფექ- ტურად გამოყენების უზრუნველყოფა კი \_ ფინანსური მენეჯმენტის ყველაზე უფრო პასუხსაგები ამოცანების რიცხვს მიეკუთვნება.

საწარმოს კაპიტალი ხასიათდება არა მარტო მრავალასპექტიანი არსით, არამედ მრავალფეროვანი გამჟღავნებითაც. **`საწარმოს კაპი- ტალის~** საერთო ცნებაში გაიგება მისი ყველაზე განსხვავებული სახეობები, რომლებიც თანამედროვე პირობებში რამდენიმე ათეული ტერმინებით გამოიხატება. აღნიშნული გამოყენებული ტერმინები გან- საზღვრულ სისტემატიზაციას საჭიროებს. ასეთი სისტემატიზაცია, რომელიც ყველაზე მნიშვნელოვანი საკლასიფიკაციო ნიშან-თვისებე- ბის მიხედვითაა ჩამოყალიბებული 9.1 ნახ-ზეა განხილული.

საწარმოს კაპიტალის საკლასიფიკაციო ნიშან-თვისებების მიხედ- ვით, განხილული საკმაოდ მნიშვნელოვანი ჩამონათვლის მიუხედავად, მაინც სრულად ვერ ასახავს მისი სახეობების მთლიან მრავალსახეობას, რომლებიც ფინანსური მენეჯმენტის სამეცნიერო ტექნოლოგიებსა და პრაქტიკაში გამოიყენება. აღნიშნული ტერმინების საწარმოს კაპი- ტალის მართვის კონკრეტული საკითხების ჩამოყალიბების პროცეს- ში დამატებით იქნება განხილული.

საწარმოს კაპიტალის სამეწარმეო გამოყენების პროცესში ფუნქ- ციონირება მუდმივი წრებრუნვის პროცესით ხასიათდება. კაპიტალის თითოეული დასრულებული ბრუნვა სხვადასხვა სტადიისაგან შედგე- ბა (იხ. ნახ. 9.2).

როგორც ნახაზიდან ჩანს წრებრუნვის პროცესში საწარმოს კაპ- იტალი სამ სტადიას გაივლის.

**პირველ სტადიაზე** კაპიტალი ფულადი ფორმით ინვესტირდება საოპერაციო (საბრუნავი და ბრუნვისგარეშე) აქტივებში, სადაც სამე- წარმეო ფორმაში გარდაიქმნება.

**მეორე სტადიაზე** სამეწარმეო კაპიტალი პროდუქციის წარმოების პროცესში გარდაიქმნება სასაქონლო ფორმაში (გაწეული მომსახურების ფორმის ჩართვით).

**მესამე სტადიაზე** სასაქონლო კაპიტალი წარმოებული საქონლისა

**საწარმოს კაპიტალის სახეობების სისტემატიზაცია**

**საწარმოს კუთვნილე- ბის მიხედვით**

 საკუთარი კაპიტალი

 ნასესხები კაპიტალი

**გამოყენების მიზნების მიხედვით**

**ინვესტირების ფორმების მიხედვით**

**ინვესტირების ობიექტის მიხედვით**

**წრე-ბრუნვის პროცესში არსებობის ფორმის მიხედვით**

**საკუთრების ფორმების მიხედვით**

 სამეწარმეო კაპიტალი

 სასესხო კაპიტალი

 სპეკულაციური კაპიტალი

 კაპიტალი ფინანსურ ფორმაში

 კაპიტალი მატერიალურ ფორმა-

ში

 კაპიტალი არამატერიალურ ფორ-

მაში

 ძირითადი კაპიტალი

 საბრუნავი კაპიტალი

 კაპიტალი ფულადი ფორმით

 კაპიტალი საწარმოო ფორმით

 კაპიტალი სასაქონლო ფორმით

 სუფთა კაპიტალი

 სახელმწიფო კაპიტალი

**საქმიანობის ორგა- ნიზაციულ-სამართ- ლებრივი ფორმების მიხედვით**

**სამეურნეო საქმიანობა- ში გამოყენებული ხასია- თის მიხედვით**

**მესაკუთრეების მიერ გამოყენების ხასიათის მიხედვით**

**მოზიდვის წყაროების მიხედვით**

**ფუნქციონირების სამართ- ლებრივი ფორმების შესა- ბამისობის მიხედვით**

 აქციონერული კაპიტალი

 საპაიო კაპიტალი

 ინდივიდუალური კაპიტალი

 მუშა კაპიტალი

 არამუშა (~მკვდარი~)

კაპიტალი

 მოხმარებული (~შეჭამადი~)

კაპიტალი

 დაგ რ ოვ ებული ( რეინ-

ვესტირებული) კაპიტალი

 ეროვნული (სამამულო)

კაპიტალი

 უცხოური კაპიტალი

 ლეგალური კაპიტალი

 `ჩრდილოვანი~ კაპიტალი

ნახაზი 9.1. საწარმოს კაპიტალის ძირითადი სახეობების საკლასიფიკაციო ნიშან-თვისებები

კაპიტალი ფულად ფორმაში (ფულადი კაპ- იტალი)

კაპიტალი საწარმოო ფორმაში (სამეწარმეო კაპიტალი)

**საწარმოს კაპიტალი**

კაპიტალი სასაქონლო ფორმაში (სასაქონლო კაპიტალი)

ნახაზი 9.2. საწარმოს კაპიტალის მიერ წრე-ბრუნვის პროცესში მოძრაობის თავისებურება

და მომსახურების რეალიზაციის შესაბამისად ფულად ფორმაში გარ- დაიქმნება.

საწარმოს კაპიტალის ბრუნვის საშუალო ხანგრძლივობა ხასიათ- დება ბრუნვის პერიოდით დღეებში (თვეებში, წლებში). გარდა აღნიშ- ნულისა, მაჩვენებელი შეიძლება განსახილველ პერიოდში ბრუნვების რიცხვითაც იქნეს გამოხატული.

ზემოთ საწარმოს კაპიტალის წრებრუნვის თავისებურებები იყო განხილული ცალკეული სტადიების ჭრილში, რომლებიც მისი ფორმების სახეცვლილების მახასიათებლებია. კაპიტალის მოძრაობის ფორმებ- ის ცვლილებასთან ერთად მისი ჯამური ღირებულების მუდმივი ცვლი- ლებაც ხდება, რომელიც **`ღირებულებითი ციკლის~** სახელწოდებას ატარებს. საწარმოს კაპიტალის დამოუკიდებელი ციკლის მოძრაობა სპირალის სახით ხორციელდება (იხ. ნახ. 9.3).

კაპიტალის ჯამური ღირე- ბულება

= K + K

K

1

K

2

4

K

3

= K + K

= K + K

K

1

= K + K

K

დროის

3

2

პერიოდი

I II III

IV V

ნახაზი 9.3. საწარმოს კაპიტალის ღირებულებითი ციკლის (სპირალის

სახით) მოძრაობის თავისებურება

როგორც ჩამოყალიბებული ნახაზიდან ჩანს, ღირებულებათა ციკ- ლის მოძრაობის პროცესში საწარმოს კაპიტალის (ცალკეულ პერი- ოდში მისი რენტაბელურად გამოყენების შედეგად) ჯამური ღირე- ბულება შეიძლება გაიზარდოს (ნახაზზე \_ პერიოდები II, III და V) ან ზარალიანი სამეურნეო საქმიანობის შედეგად (ნახაზზე \_ პერიოდი IV) შეიძლება ნაწილობრივ დაიკარგოს (შემცირდეს).

საწარმოს კაპიტალის განხილული კლასიფიკაცია და ფუნქციონ- ირება მისი ეფექტიანად გამოყენების მიზანმიმართულ მართვის შესა- ძლებლობას იძლევა.

**ბ) საწარმოს კაპიტალის ფორმირების პრინცი პები**

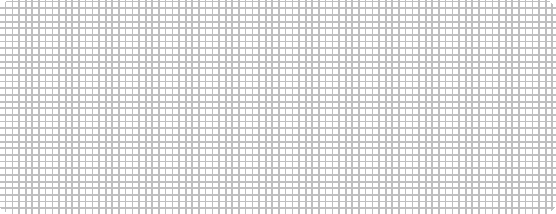
საწარმოს სამეურნეო საქმიანობის ეფექტიანობის დონე განისაზღვრე- ბა კაპიტალის მიზანმიმართული ფორმირებით. **საწარმოს კაპიტალის ფორმირების ძირითადი მიზანი მისი ეფექტიანად გამოყენების პირობე-**

**ბის პოზიციიდან, არის საჭირო აქტივების შეძენასა და მისი სტრუქ- ტურის ოპტიმიზაციაში მოთხოვნების დაკმაყოფილება.**

აღნიშნული მიზნის გათვალისწინებით, საწარმოს კაპიტალის ფორმირების პროცესი შემდეგი პრინციპების საფუძველზე შეიძლება

იქნეს ჩამოყალიბებული (ნახ. 9.4).

1



**საწარმოს სამეურნეო საქმიანობის განვითარების პერსპექტივების გათვალისწინება**

2

საწარმოს მიერ მოზიდული კაპიტალის მოცულობის აქ- ტივების ფორმირებულ მოც- ულობასთან შესაბამისობის უზრუნველყოფა

3

კაპიტალის სტრუქტურის ეფექტიანად ფუნქციონირების ოპტიმალურობის უზრუნველყოფა

4 კაპიტალის სხვადასხვა წყაროდან ფორმირების დან-

ახარჯების მინიმიზაციის

უზრუნველყოფა

5

სამეურნეო საქმიანობის პროცესში კაპიტალის მა- ღალეფექტიანი გამოყენების უზრუნველყოფა

**საწარმოს კაპიტალის ფორმირების პრინცი პები**

ნახაზი 9.4. საწარმოს კაპიტალის ფორმირების

ძირითადი პრინცი პები

**1. საწარმოს სამეურნეო საქმიანობის განვითარების პერსპექ- ტივების გამოვლენა.** კაპიტალის მოცულობისა და სტრუქტურის ფორმირების პროცესი სამეურნეო საქმიანობის უზრუნველყოფის ამოცანებს ექვემდებარება არა მარტო საწარმოს ფუნქციონირების საწყის სტადიაზე, არამედ უახლოეს პერსპექტივაშიც. საწარმოს კაპიტალის ფორმირების აღნიშნული პერსპექტიულობის უზრუნველყოფა მის ფორმირებასთან დაკავშირებული ყველა გაანგარიშების, ახალი საწარ- მოს შექმნის პროექტის ბიზნესგეგმაში ჩართვის გზით მიიღწევა.

**2. საწარმოს მიერ მოზიდული კაპიტალის მოცულობის აქტივე- ბის მოცულობასთან შესაბამისობის უზრუნველყოფა.** საწარმოს კაპიტალში საერთო მოთხოვნილება საბრუნავ და ბრუნვისგარეშე აქტივებში იმ მოთხოვნილებაზეა დაფუძნებული, რომელიც ახალი საწარმოს შექმნის შემთხვევაში ხარჯების ორ ჯგუფს მოიცავს: 1) წინასასტარტო ხარჯები და 2) სასტარტო ხარჯები.

ახლად შესაქმნელი საწარმოს კაპიტალის საერთო მოთხოვნილების განსაზღვრისას ორი ძირითადი მეთოდი გამოიყენება:

**გაანგარიშების პირდაპირი მეთოდი** კაპიტალის საერთო მოთხ- ოვნილებასთან დაკავშირებით, ახალი საწარმოსათვის სამეურნეო საქმი- ანობის დასაწყებად აქტივების საჭირო მოცულობის განსაზღვრაზეა დაფუძნებული. გაანგარიშების აღნიშნული მეთოდი გამომდინარეობს ალგორითმიდან: **აქტივების საერთო მოცულობა ტოლია ინვესტირე- ბული კაპიტალის საერთო მოცულობისა** (აღნიშნული მეთოდიკა 6.2 ქვეთავში დეტალურად არის განხილული).

**გაანგარიშების ირიბი მეთოდი** კაპიტალის საერთო მოთხოვნილე- ბასთან დაკავშირებით, `პროდუქციის კაპიტალტევადობის~ მაჩვენებ- ლის გამოყენებაზეა დაფუძნებული. აღნიშნული მაჩვენებელი წარ- მოდგენას იძლევა იმის შესახებ, თუ კაპიტალის რა რაოდენობა გამ- ოიყენება წარმოებული (ან რეალიზებული) პროდუქციის ერთ ერ- თეულზე გაანგარიშებაში.

ახლად შექმნილი საწარმოს კაპიტალში საერთო მოთხოვნილების პროდუქციის კაპიტალტევადობა გამოიანგარიშება შემდეგი ფორმულით:

მკ. = კტპრ ხ პმც + წსხ,

სადაც მკ. არის კაპიტალში საერთო მოთხოვნილება ახლად შესაქმნე- ლი საწარმოსათვის;

კტპრ. \_ პროდუქციის კაპიტალტევადობის მაჩვენებელი (საშუა- ლო-დარგობრივი ან ანალოგიური);

პმც \_ პროდუქციის წარმოების გეგმური საშუალო წლიური მოცულობა;

წსხ \_ კაპიტალის წინასასტარტო ხარჯები და სხვა ერთჯერა- დი დანახარჯები, რომლებიც ახალი საწარმოს შექმნასთან არის დაკავშირებული.

**3. კაპიტალის სხვადასხვა წყაროს (ფორმირების მიხედვით) დანა- ხარჯების მინიმიზაციის უზრუნველყოფა.** საწარმოს საქმიანობის მაღალი შედეგების ფორმირების პირობები გამოყენებული კაპიტალ- ის სტრუქტურაზე მნიშვნელოვანი ხარისხითაა დამოკიდებული.

**კაპიტალის სტრუქტურა საწარმოს მიერ თავის სამეურნეო საქმი- ანობის პროცესში გამოყენებული საკუთარი და მოზიდული ფინან- სური სახსრების თანაფარდობაა.**

კაპიტალის სტრუქტურის ფორმირება თითოეული შემადგენელი ნაწილის თავისებურებით ურთიერთდამოკიდებულია.

**საკუთარი კაპიტალი** ხასიათდება შემდეგი ძირითადი დადებითი თავისებურებებით: მოზიდვის სიმარტივით, მოგების გენერირების მა- ღალი შესაძლებლობით, საწარმოს განვითარების ფინანსური მდგრა- დობის უზრუნველყოფით. ამასთან, აქვს შემდეგი ნაკლოვანებები: მოზიდვის მოცულობის შეზღუდულობა, კაპიტალის მაღალი ღირე- ბულება, საკუთარი კაპიტალის რენტაბელობის კოეფიციენტის ნაზარ- დის გამოუყენებლობის შესაძლებლობა.

**ამრიგად, საწარმო, რომელიც მხოლოდ საკუთარ კაპიტალს იყ- ენებს, უმაღლესი ფინანსური მდგრადობა გააჩნია (მისი ავტონომი- ურობის კოეფიციენტი ერთის ტოლია), მაგრამ საკუთარი განვითარე- ბის ტემპებს ზღუდავს (რადგანაც ბაზრის კეთილსასურველი კონი- უნქტურის პერიოდში საჭირო დამატებითი აქტივების მოცულობის ფორმირების უზრუნველყოფა არ შეუძლია) და დაბანდებულ კაპი- ტალზე მოგების ნაზარდის ფინანსურ შესაძლებლობებს არ იყენებს.**

**მოზიდული კაპიტალი** ხასიათდება შემდეგი დადებითი თავისე- ბურებებით: მოზიდვის საკმოად ფართო შესაძლებლობები, საწარმოს ფინანსური პოტენციალის ზრდის უზრუნველყოფა, კაპიტალის დაბა- ლი ღირებულება, ფინანსური რენტაბელობის ნაზარდის გენერირების შესაძლებლობა. ამასთან, გამოყენებულ მოზიდულ კაპიტალს შემდე- გი ნაკლოვანებები გააჩნია: საწარმოს სამეურნეო საქმიანობაში აღნიშ- ნული კაპიტალის გამოყენება საშიში ფინანსური რისკების გენერ- ირებას ახდენს, მოგების ნაკლები მოცულობის გენერირება, მაღალი დამოკიდებულება ფინანსური ბაზრის კონიუნქტურის ცვალებადობა- ზე, მოზიდვის პროცედურის სირთულე.

**ამრიგად, საწარმოო, რომელიც მოზიდულ სახსრებს იყენებს, საკუთარი განვითარების მაღალი ფინანსური პოტენციალი (აქ- ტივების დამატებითი მოცულობის ფორმირების ხარჯზე) და საქმი- ანობის ფინანსური რენტაბელობის გაზრდის შესაძლებლობები აქვს, მაგრამ მეტი ზომიერებით ახდენს ფინანსური რისკის გენერირე- ბას და გაკოტრების საშიშროებას (მოზიდული სახსრების გამოყ- ენებული კაპიტალის საერთო მოცულობაში კუთრი წილის გაზრ- დის შესაბამისად).**

**4. კაპიტალის სხვადასხვა წყაროების (ფორმირების მიხედვით) დანახარჯების მინიმიზაციის უზრუნველყოფა.** ასეთი მინიმიზაცია ხორ- ციელდება კაპიტალის ღირებულების მართვის პროცესში, რომლის მექანიზმი შემდეგ ქვეთავში უფრო დეტალურად იქნება განხილული.

**5. სამეურნეო საქმიანობის პროცესში კაპიტალის მაღალეფექ- ტიანად გამოყენების უზრუნველყოფა.** აღნიშნული პრინციპის რე- ალიზაციის უზრუნველყოფა საკუთარი კაპიტალის რენტაბელობის მაჩვენებლის მაქსიმიზაციის გზით ხორციელდება, საწარმოსათვის მისაღები ფინანსური რისკის დონის პირობებში.

კაპიტალის ფორმირების მართვის მექანიზმებს შორის ყველაზე რთული კაპიტალის ღირებულების მინიმიზაციისა და მისი სტრუქ- ტურის ოპტიმიზაციის საკითხებია, რომლებიც დეტალურ განხილვას საჭიროებს.