

Тема 4. Политика управления операционными активами корпорации

1. Внеоборотные операционные активы : понятие, критерии признания, состав.
2. Этапы политики управления внеоборотными активами
3. Экономическая сущность и виды оборотных активов
4. Политика управления оборотными активами
5. Управление запасами на предприятии
6. Управление дебиторской задолженностью
7. Управление денежными средствами
8. Планирование потребности и политика финансирования операционных оборотных активов
9. Кредиторская задолженность как источник финансирования оборотных активов

Критерии признания ценностей в качестве внеоборотных операционных активов

- 1) срок полезного использования в процессе ведения бизнеса - **более 12 мес.;**
- 2) период использования в бизнесе - **текущий.**

Состав операционных внеоборотных активов

- **объекты основных средств
производственного назначения;**
- **нематериальные активы;**
- **доходные вложения в материальные
ценности**

Основные средства – денежные средства, вложенные в основные фонды.

Основные фонды – это материальные ценности, используемые в качестве средств труда при производстве продукции (работ, услуг) либо для управленческих нужд организации в течение периода, продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев, и переносящие свою стоимость на создаваемый продукт частями в течение срока полезного использования путем начисления амортизации.

Критерии признания нематериальных активов (ПБУ 14/2007 «Учет нематериальных активов»)

- объект способен приносить организации экономические выгоды в будущем (в том числе используется для управленческих нужд);
- существование самого актива и права на него организации документально подтверждены, а также имеется ограничение доступа иных лиц к получению экономических выгод от использования данного актива (наличие контроля над объектом);
- возможность выделения объекта от других активов;
- срок полезного использования объекта - более 12 мес.;
- организация не предполагает продажи объекта в течение 12 мес.;
- фактическая (первоначальная) стоимость объекта может быть достоверно определена;
- отсутствие у объекта материально-вещественной формы.

- **Доходные вложения в материальные ценности** – это внеоборотные операционные активы, предоставляемые другим организациям и физическим лицам за плату во временное владение и пользование (включая по договору аренды, финансовой аренды, прокату) с целью получения дохода. ВОА признаются доходными вложениями в том случае, когда их предоставление другим пользователям предусмотрено в уставе организации (является предметом деятельности организации).

Этапы управления внеоборотными операционными активами

1. Анализ ВОА в предшествующем периоде
2. Оптимизация общего объема и состава ВОА.
3. Обеспечение правильного начисления амортизации.
4. Обеспечение своевременного обновления ВОА.
5. Обеспечение эффективного использования ВОА.
6. Оптимизация структуры источников и выборе форм их финансирования

Циклы оборота средств предприятия

ДЛИТЕЛЬНОСТЬ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ЦИКЛА (ДПЦ)				
Длительность оборота производственных запасов $D_{пз}$	Длительность оборота незавершенного производства $D_{нзп}$	Длительность оборота запасов готовой продукции $D_{гп}$	Длительность оборота дебиторской задолженности $D_{дз}$	
Длительность оборота кредиторской задолженности $D_{кз}$	ДЛИТЕЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВОГО ЦИКЛА (ДФЦ)			
ДЛИТЕЛЬНОСТЬ ОПЕРАЦИОННОГО ЦИКЛА (ДОЦ)				

Расчет длительности циклов

$$ДПЦ = Д_{ПЗ} + Д_{НЗП} + Д_{ГП}$$

$$ДФЦ = ДПЦ + Д_{ДЗ} - Д_{КЗ}$$

$$ДОЦ = ДПЦ + Д_{ДЗ} = ДФЦ + Д_{КЗ}$$

$$D = \frac{365 * OA}{TC}$$

$$D = \frac{365 * OA}{TR}$$

Методика деления оборотных активов на постоянную и переменную части

$$K_{\min} = \frac{OA_{\min}}{\overline{OA}} \qquad K_{\max} = \frac{OA_{\max}}{\overline{OA}}$$

$$OA_{fix} = OA_1 * K_{\min}$$

$$OA_{var \max} = OA_1 * (K_{\max} - K_{\min})$$

$$\overline{OA}_{var} = \frac{OA_{var \max}}{2}$$

Этапы политики управления оборотными активами

- 1. анализ оборотных активов предприятия в предшествующем периоде**
- 2. определение принципиальных подходов к формированию оборотных средств**
- 3. оптимизация объема оборотных активов**
- 4. обеспечение необходимой ликвидности оборотных активов**
- 5. повышение рентабельности оборотных активов**
- 6. минимизация потерь оборотных средств в процессе их использования**
- 7. формирование оптимальной структуры источников финансирования оборотных активов**

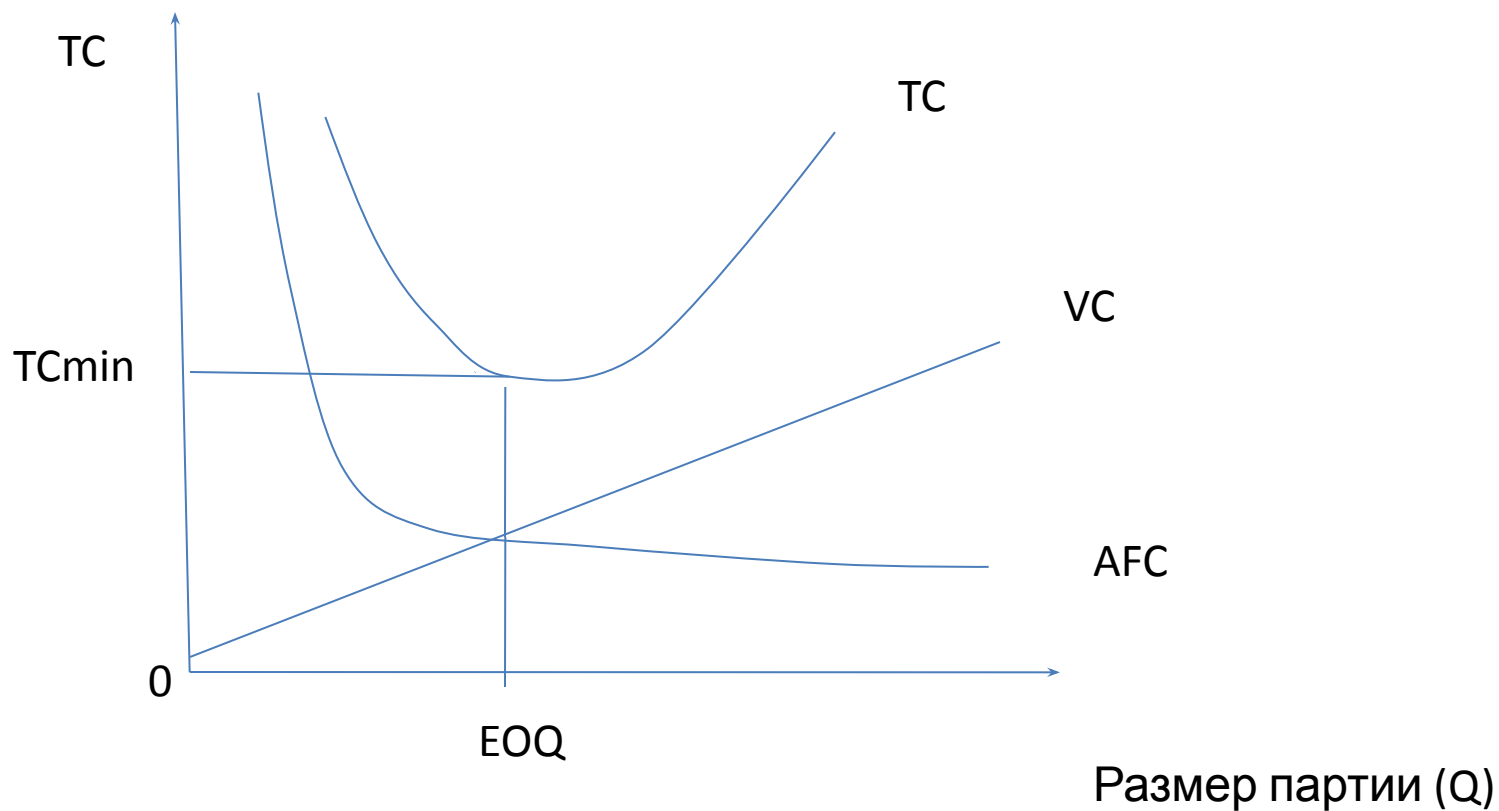
Планирование оборотных активов

$$OA_1 = Z_1 + ДЗ_1 + ДА_1 + OA_{\text{прочие}1}$$

$$ДЗ_1 = (ДЗ_{\text{тов}0} + ДЗ_{\text{нетов}0} - ДЗ_{\text{просроч}0}) * \frac{TR_1}{TR_0}$$

$$OA_{\text{прочие}1} = OA_{\text{прочие}0} * \frac{TR_1}{TR_0}$$

Модель Уилсона (Economic ordering quantity – EOQ)



Модель Уилсона (Economic ordering quantity – EOQ)

$$FC_{\text{периода}} = K \times AFC$$

$$VC_{\text{периода}} = \frac{Q}{2} \times AVC$$

$$TC_{\text{периода}} = FC_{\text{периода}} + VC_{\text{периода}}$$

Модель Уилсона (Economic ordering quantity – EOQ)

$$EOQ = \sqrt{\frac{2 * AFC * V}{AVC\% * p}}$$

или

$$EOQ = \sqrt{\frac{2 * AFC * V}{AVC}}$$

$$K_{ав.} = \frac{EOQ}{2} \times p$$

Этапы политики управления дебиторской задолженностью

1. Анализ дебиторской задолженности, сложившейся в предыдущем периоде
2. Контроль дебиторской задолженности
3. Формирование системы скидок за ускорение инкассации дебиторской задолженности
4. Определение суммы капитала, авансируемого в дебиторскую задолженность
5. Оценка эффективности формирования дебиторской задолженности

Коэффициент инкассации дебиторской задолженности и оценка ее реальной величины

$$K = \frac{TR_{\text{кассовым методом}}}{TR_{\text{методом начислений}}}$$

$$ДЗ_{\text{реал.}} = (ДЗ_{\text{номин.}} - БД) \times \frac{1}{(1+r)^t}$$

Сумма капитала, авансируемого в дебиторскую задолженность

$$K_{ав.} = \frac{TR^{вкредит}_{год.} * (1 - ROS) * (\bar{D}_{дог.} + \bar{D}_{проср.})}{365}$$

$$K_{ав.} = \frac{3200 * (1 - 0,25) * (40 + 20)}{365} = 400$$

Виды денежных активов

- 1) Операционный (транзакционный) остаток денежных активов

$$ДА_{on.1} = \frac{ДО_1}{K_0}$$

- 2) Резервный (страховой) остаток денежных активов

$$ДА_{рез.1} = ДА_{on.1} * K_v$$

$$K_v = \frac{\sqrt{\sum_{i=1}^n (ДО_i - \overline{ДО})^2}}{n \overline{ДО}}$$

- 3) Инвестиционный (спекулятивный) остаток денежных активов

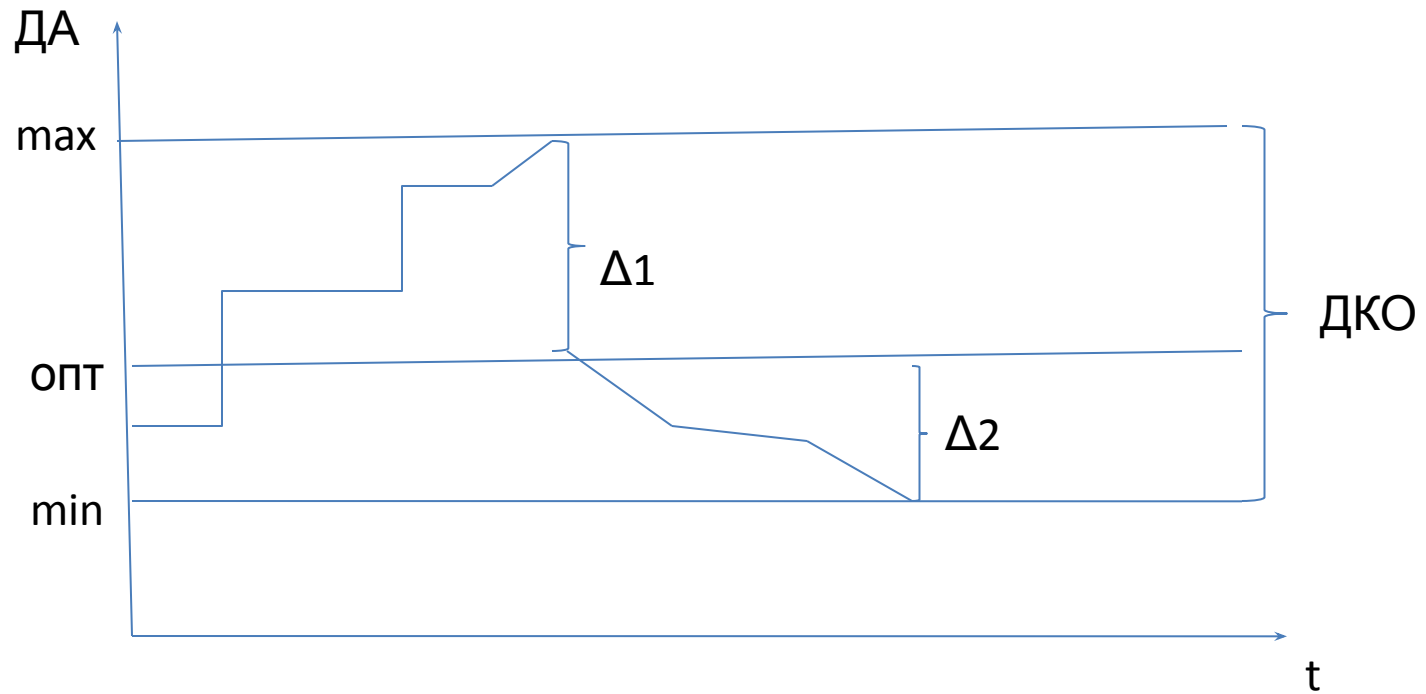
- 4) Компенсационный остаток денежных активов

Модель Баумоля

$$DA_{\max} = \sqrt{\frac{2 * P * DO_1}{Pa\delta}}$$

$$DA_{opt} = \frac{DA_{\max}}{2}$$

Модель Миллера-Орра



Модель Миллера-Орра

$$ДКО = 3\sqrt[3]{\frac{3 * P * \sigma^2}{4 * Пад}}$$

$$ДА_{\max} = ДА_{\min} + ДКО$$

$$ДА_{opt} = ДА_{\min} + \frac{ДКО}{3}$$

Текущие финансовые потребности

$$TФП_{руб.} = З_1 + ДЗ_1 - КЗ_1$$

$$КЗ_1 = (КЗ_{тов.0} + КЗ_{нетов.0} - КЗ_{просроч.0}) \times \frac{ТС_1}{ТС_0}$$

$$TФП_{\%} = \frac{TФП_{руб.}}{TR}$$

$$TФП_{дн.} = \frac{TФП_{руб.}}{\frac{TR}{365}}$$

Цена отказа от скидки

$$Ц = \frac{C}{100 - C} \times \frac{365}{D_{\max} - D_c}$$

2 / 10, net30

$$Ц = \frac{2}{100 - 2} \times \frac{365}{29 - 9} = 0,0204 \times 18 = 36,7\%$$

Типы политики финансирования оборотных активов

	Консервативный	Умеренный	Агрессивный
ОА постоянные	Собственные и долгосрочные заемные источники	Собственные и долгосрочные заемные источники	Собственные и долгосрочные заемные источники Краткосрочные заемные источники
ОА переменные	Краткосрочные заемные источники	Краткосрочные заемные источники	