

Тема: Оборотный капитал корпорации

Вопросы лекции:

1. Оборотный капитал как стоимостная категория
2. Концепция управления оборотным капиталом
3. Процедуры управления текущими финансовыми потребностями корпорации

1. Оборотный капитал как стоимостная категория

Оборотный капитал (оборотные активы, текущие активы) – совокупность имущественных ценностей, которые обслуживают текущую, операционную деятельность корпорации и полностью потребляются в течение одного производственного цикла.

Оборотные средства – денежные средства, авансированные в оборотные активы, которые непрерывно оборачиваются в производственном цикле корпорации и обеспечивают бесперебойность процесса производства и реализации готовой продукции.

Собственные оборотные средства представляют собой разницу между капиталом и резервами (р. III баланса) и внеоборотными активами (р. I баланса):

Чистый оборотный капитал представляет собой разницу между оборотными активами (р. II баланса) и краткосрочными обязательствами (р. V баланса)

Для оборотных средств, как части авансированного капитала, характерны следующие признаки:

1. Они должны быть авансированы до получения доходов (т.е. инвестированы заранее).
2. В качестве наиболее ликвидных ресурсов они должны постоянно возобновляться в обороте
3. Абсолютная потребность в оборотных средствах зависит:
 - от вида и объёма деятельности,
 - условий снабжения и сбыта продукции.

Оборотный капитал включает два основных элемента:

1. Оборотный капитал в сфере производства (материально-производственные запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов).
2. Оборотный капитал в сфере обращения (готовая продукция и товары, расчеты с дебиторами, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства).

Оборотные активы характеризуются
следующими положительными
особенностями:

1. Высокая степень структурной трансформации (преобразовываются из одного вида в другой при регулировании товарного и денежного потоков в операционной деятельности).
2. Легко поддаются изменениям в процессе диверсификации деятельности.
3. Высокая ликвидность и простота управления.

Оборотные активы характеризуются
следующими отрицательными
особенностями:

1. Подвержены потерям стоимости в результате инфляции и естественной убыли.
2. Временно свободные активы практически не генерируют прибыль и вызывают дополнительные операционные затраты по их хранению.
3. Значительная часть (дебиторская задолженность, денежные средства) подвержены риску потерь в результате недобросовестности контрагентов и персонала)

2. Концепция управления оборотным капиталом

Цель управления оборотным капиталом-
обеспечение корпорации минимально
достаточным объёмом оборотных средств
для поддержания постоянной
платежеспособности и ликвидности
баланса.

Управление оборотным капиталом решает следующие

задачи:

1. Оптимизация состава и структуры оборотных активов.
2. Повышение эффективности их использования.

Оптимальный уровень оборотных средств позволяет максимизировать прибыль при приемлимом уровне ликвидности и коммерческого риска.

Эффективность управления оборотными активами измеряется показателями:

1. Коэффициент покрытия (общей ликвидности):

$$\text{ОК} / \text{КО}.$$

2. Коэффициент текущей ликвидности:

$$(\text{ОК} - 3) / \text{КО}.$$

3. Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$\text{ДС} + \text{КФВ} / \text{КО}.$$

4. Чистый оборотный капитал:

$$\text{ОК} - \text{КО}.$$

Для эффективного управления
оборотным капиталом необходима
информация:

1. Об абсолютной величине оборотных активов;
2. О величине чистых и собственных оборотных средств;
3. О структурах оборотных активов и оборотных средств;
4. Об оборачиваемости отдельных элементов оборотных активов;
5. О рентабельности текущих активов;
6. О длительности финансового и операционного циклов.

Движение денежных средств в процессе формирования оборотного капитала характеризуют:

1. Операционный цикл (период обращения запасов) – характеризует общее время, в течение которого оборотные средства иммобилизованы в запасы и дебиторскую задолженность, т.е. период с момента поступления материалов на склад до момента отгрузки покупателю продукции изготовленной из этих материалов.

$$\text{ОЦ} = \text{ПОз} + \text{ПОдз}, \text{ в днях}$$

2. Финансовый цикл – период, в течение которого денежные средства отвлекаются из оборота корпорации, с момента погашения кредиторской задолженности до момента погашения дебиторской задолженности (разница в сроках платежа по своим обязательствам перед поставщиками и получением денежных средств от покупателей):

$$\text{ФЦ} = \text{ОЦ} + \text{ПО}_{\text{кз}}$$

Операционный и финансовый циклы

можно уменьшить следующими способами:

1. Сокращением периода обращения товарно-материальных запасов за счет ускорения времени производства и реализации продукции.
2. Сокращением периода обращения дебиторской задолженности за счет ускорения расчетов.
3. Удлинением периода обращения кредиторской задолженности за счет замедления расчетов с поставщиками ресурсов (стейкхолдерами).

3. Процедуры управления текущими финансовыми потребностями корпорации

Текущие финансовые потребности (Стойнова Е.С.) - характеризуют разницу между средствами, авансированными в оборотные активы (оборотными средствами) и величиной кредиторской задолженности по товарным операциям:

$$\text{ТФП} = \text{ОА} - \text{ДС} - \text{КЗ},$$

и показывают потребности корпорации в банковском кредите.

ТФП определяют:

- в абсолютной сумме (в денежных единицах),
- в процентах к среднепериодной выручке от продаж,
- во времени относительного оборота (в днях).

Изучение ТФП корпорации требуется
расчета среднего периода
оборачиваемости денежных активов

$$\begin{aligned} \text{ПО да} &= \text{ПО з} + \text{ПО дз} \\ &+ \text{ПО прочихоа} - \text{ПО кз} \end{aligned}$$

Каждая корпорация, с целью сокращения общего периода оборота денежных активов, заинтересована:

1. в снижении показателей сроков оборачиваемости отдельных элементов оборотных активов,
2. в увеличении срока оборота кредиторской задолженности.

Таким образом, если коммерческий кредит перекрывает дебиторскую задолженность, то у корпорации отсутствует дефицит денежных средств.

На величину ТФП вливают:

1. темпы инфляции,
2. длительность операционного цикла,
3. темпы роста объема производства и продаж,
4. сезонность производства и продаж, рыночная конъюнктура,
5. доля маржинального дохода в выручке от продаж (норма маржинального дохода).

МД = Выручка от продаж –
Переменные издержки

Норма МД = МД / В x 100%

1. Чем меньше норма маржинального дохода, тем короче срок, необходимого для покрытия дебиторской задолженности, коммерческого кредита.
2. Чем больше норма маржинального дохода, тем больше ТФП.

Способы покрытия ТФП:

1. Коммерческий кредит;
2. Спонтанное финансирование (скидки покупателям);
3. Факторинг;
4. Краткосрочный банковский кредит;
5. Краткосрочные займы.

Вопросы к практическому занятию (начало)

1. Дайте определение термину «оборотный капитал».
2. Дайте определение термину «оборотные средства».
3. Дайте определение термину «собственные оборотные средства».
4. Дайте определение термину «чистый оборотный капитал».
5. Перечислите характерные признаки оборотных средств, как части авансированного капитала.
6. Какие элементы включает в себя оборотный капитал.
7. Охарактеризуйте положительные особенности оборотных активов.
8. Охарактеризуйте отрицательные особенности оборотных активов.
9. Назовите цель управления оборотным капиталом.
10. Назовите задачи управления оборотным капиталом.

Продолжение вопросов к практическому занятию

11. Перечислите показатели измерения эффективности управления оборотным капиталом.
12. Какая информация необходима для эффективного управления оборотным капиталом?
13. Дайте определение термину « операционный цикл корпорации», как он определяется?
14. Дайте определение термину « финансовый цикл корпорации», как он определяется?
15. Как уменьшить величину операционного и финансового циклов?
16. Дайте определение термину «текущие финансовые потребности (ТФП)», как они определяются и в каких величинах?
17. Как рассчитывается средний период оборачиваемости денежных активов корпорации?
18. Как сократить средний период оборачиваемости денежных активов корпорации?
19. Что влияет на величину ТФП?
20. Что такое «норма маржинального дохода» и как зависит от нее срок коммерческого кредита и ТФП?
21. Какие существуют способы покрытия ТФП?