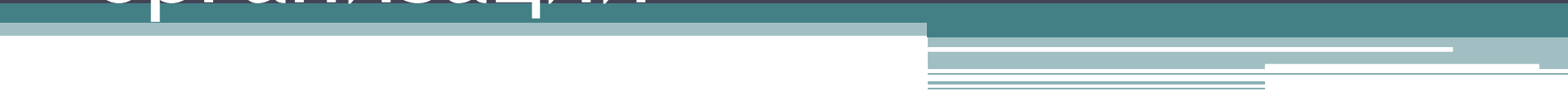


Управление активами организации



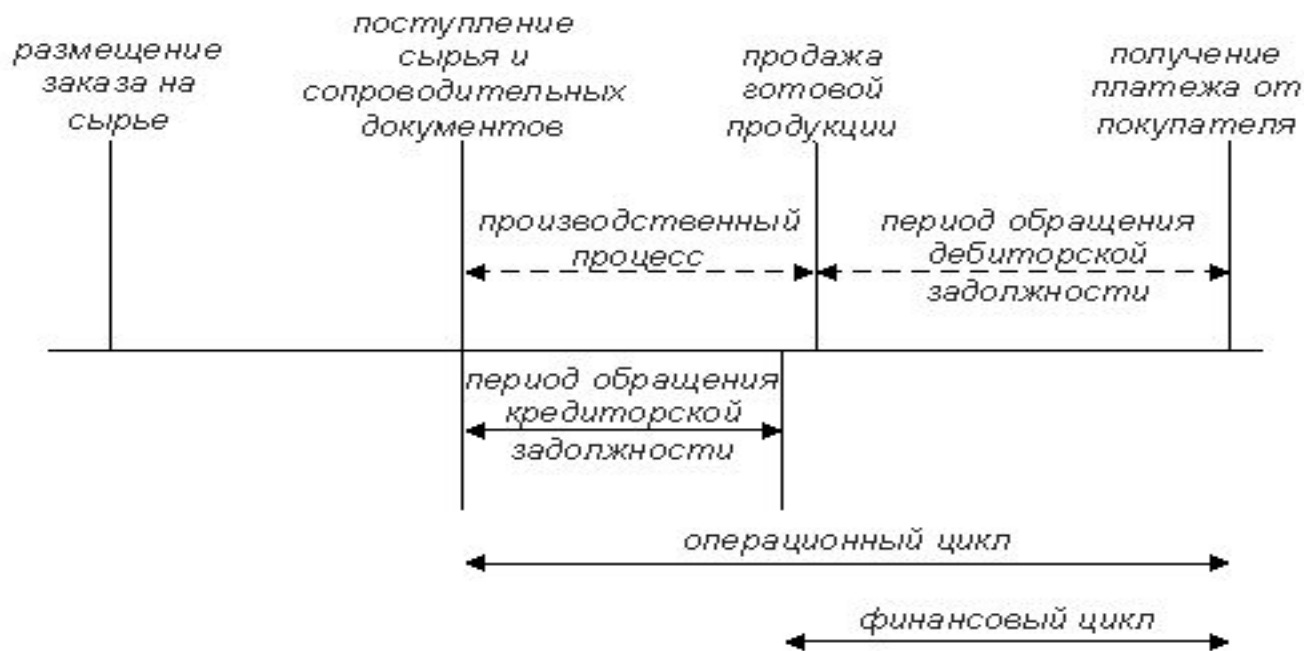
Активы организации это -

- (a) который контролируется предприятием в результате прошлых событий;
- (b) от которого предприятие ожидает получить будущие экономические выгоды

По периоду использования:

- 1) внеоборотные активы - это часть имущества, используемая в качестве средств труда при производстве продукции, выполнении работ или оказании услуг либо для управления организацией в течение периода, превышающего 12 месяцев, или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;
- 2) оборотные активы – менее 12 месяцев или в течение операционного цикла

Операционный цикл



Расчетная модель операционного цикла и рентабельности активов

$$\text{ПОЦ} = \text{ПОз} + \text{Подз}$$

$$\text{ПФЦ} = \text{ПОЦ} - \text{Покз}$$

Коэффициент оборачиваемости:

$$\text{Коб} = \frac{\text{выручка}}{(\text{Ан} + \text{Ак}) / 2} \quad \text{ПО} = \frac{360}{\text{Коб}}$$

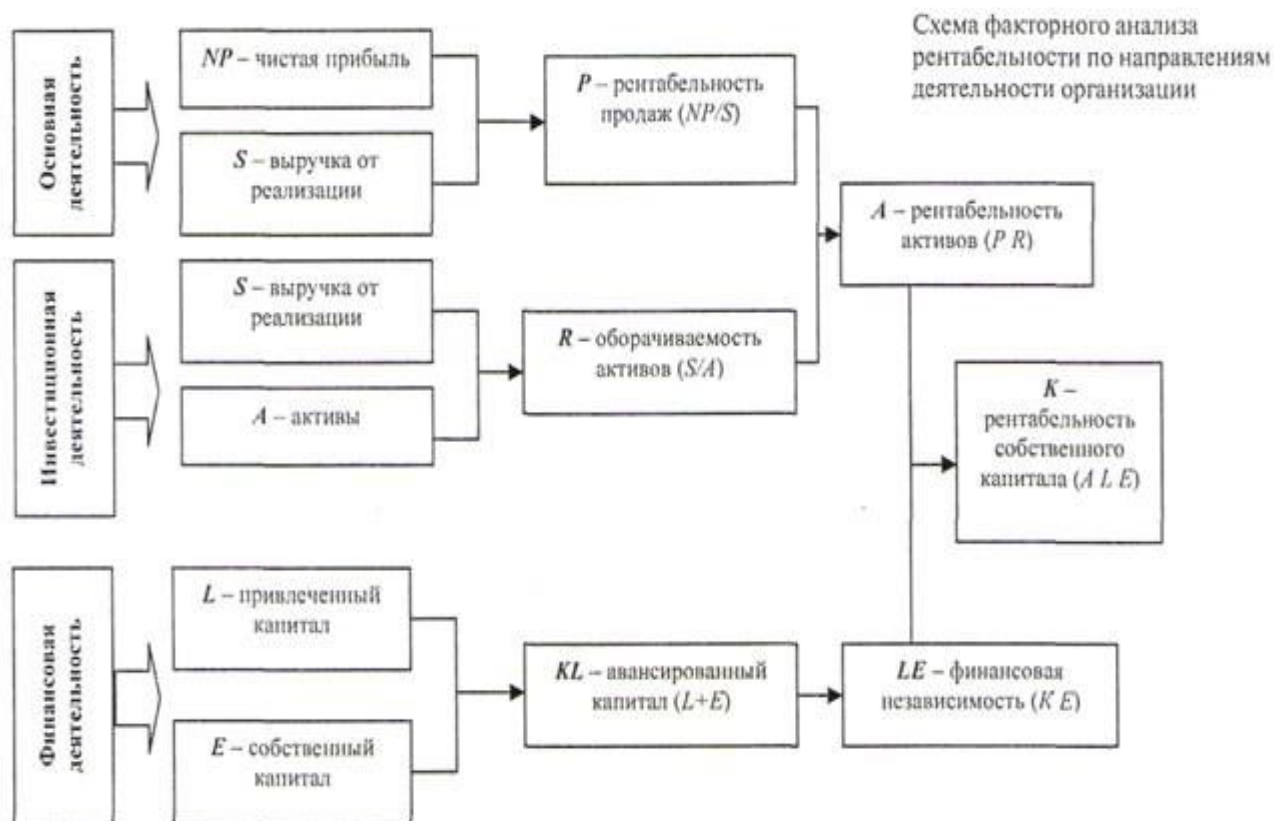
Рентабельность активов (return on assets , ROA) – показывает способность организации генерировать прибыль без учета структуры его капитала

$\text{Ра} = \text{финансовый результат} / \text{р-р активов}$

Модель Дюпона

Под методом Дюпон (*формулой Дюпона или уравнение Дюпон*) понимают алгоритм финансового анализа рентабельности активов компании, в соответствии с которым коэффициент рентабельности используемых активов представляет собой произведения коэффициента рентабельности реализации продукции и коэффициента оборачиваемости используемых активов

Модель Дюпона



Управление внеоборотными активами

Структура:

1. Основные средства (IAS 16) — это материальные активы, которые:

- (a) предназначены для использования в процессе производства или поставки товаров и предоставления услуг, при сдаче в аренду или в административных целях;
- (b) предполагаются к использованию в течение более чем одного отчетного периода.

2. нематериальные активы (IAS 38) — идентифицируемый немонетарный актив, не имеющий физической формы.

К ним относятся:

Объекты интеллектуальной собственности - обычно регулируются патентным (объекты промышленной собственности) или авторским правом.

- **Права пользования природными ресурсами** включают право пользования земельным участком, недрами и право на геологическую и другую информацию о недрах.
- **Отложенные затраты** — это организационные расходы (затраты компании в период ее создания до момента регистрации) и расходы на научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки (НИОКР).
- **Цена компании** — разница между стоимостью фирмы как единого целостного имущественного комплекса, имеющего определенную репутацию, и балансовой стоимостью ее имущества

3. долгосрочные финансовые вложения.

4. незавершенное строительство

Направления анализа внеоборотных АКТИВОВ:

- Фондоотдача - показывает, сколько выручки приходится на единицу стоимости основных средств.

Фондоотдача = Выручка / Основные средства

Фондоемкость – показатель, обратный фондоотдачи

Направления анализа внеоборотных АКТИВОВ:

- **Коэффициент обновления ОС** - отношение стоимости поступивших основных средств к стоимости основных средств на конец периода
- **Коэффициент выбытия ОС** - отношение стоимости выбывших основных средств к стоимости основных средств на конец периода
- **Экономия (перерасход) основных средств** -
$$\mathcal{E}_{\text{отн}} = (\Phi_e^1 - \Phi_e^0) * \text{Выр}^1$$

Управление внеоборотными активами

Направления управления:

- 1) *формирование оптимальной структуры ВНА;*
- 2) *выбор способа финансирования ВНА*

- *Первый* из них основывается на том, что весь объем обновления этих активов финансируется за счет собственного капитала.
- *Второй* из них основан на смешанном финансировании обновления операционных внеоборотных активов за счет собственного и долгосрочного заемного капитала.
- *Третий* вариант предусматривает обновление отдельных видов внеоборотных активов исключительно за счет финансового кредита (например, за счет финансового лизинга)

Управление оборотными активами

- Совокупность принципов и методов управления оборотными активами организации заключается в оптимизации их размера, структуры и обеспечения необходимого размера финансирования в контексте поддержания необходимого уровня ликвидности и платежеспособности

Запасы

Согласно МСФО к товарным запасам относятся активы, которые:

- предназначены для продажи;
- находятся в процессе производства с этой же целью;
- должны быть потреблены в ходе производства товаров и услуг, предназначенных для продажи.

Управление запасами

Выделение целевых показателей :

- минимизация суммарных затрат, связанных с запасами (стоимость хранения, стоимость выполнения заказа, убытки, связанные с отсутствием необходимых товаров);
- ускорение оборачиваемости;
- снижение риска возможных срывов производственной программы или планов по продажам.

Модель Уилсона

Определение оптимального размера запаса

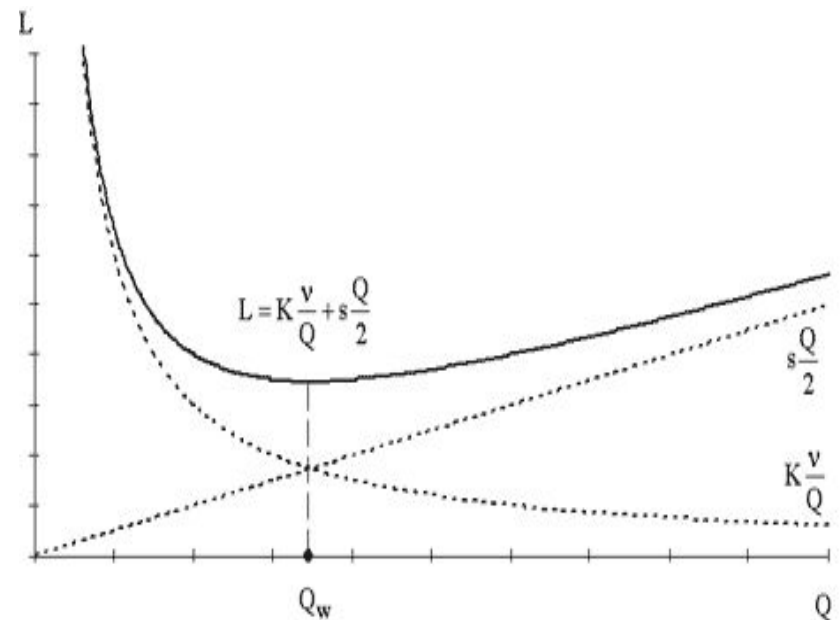
Условия формулы Уилсона:

- интенсивность потребления является априорно известной и постоянной величиной;
- заказ доставляется со склада, на котором хранится ранее произведенный товар;
- время поставки заказа является известной и постоянной величиной;
- каждый заказ поставляется в виде одной партии;
- затраты на осуществление заказа не зависят от размера заказа;
- затраты на хранение запаса пропорциональны его размеру;
- отсутствие запаса (дефицит) является недопустимым.

Входные параметры модели Уилсона

- 1) V – интенсивность (скорость) потребления запаса, [ед.тов./ед.т] (спрос на продукт);
- 2) s – затраты на хранение запаса, [руб./ ед.тов. x ед.т];
- 3) K – затраты на осуществление заказа, включающие оформление и доставку заказа, [руб.];

$$Q_w = \sqrt{\frac{2Kv}{s}} \quad (\text{формула Уилсона}),$$



Дебиторская задолженность

При анализе ДЗ обращать внимание на:

- изменение объема реализации вследствие изменения конъюнктуры рынка, фактора сезонности;
- ее долю в выручке (рост м.б. оправдан);
- оценку ДЗ с позиции платежной дисциплины;
- оценку реального состояния ДЗ (расчет вероятности безнадежных долгов).

Потребность в отвлечении средств в дебиторскую задолженность

$$\text{Потребность} = \frac{\text{ДЗ} * \text{ПО}}{\text{T}}$$

ПО – период оборота, дней

T - число дней в периоде;

ДЗ – размер дебиторской задолженности

Методы управления дебиторской задолженностью

- контроль состояния ДЗ в разрезе основных контрагентов по срокам возникновения ;
- формирование кредитной политики;
- использование метода «спонтанного финансирования» - предоставление системы скидок;
- факторинг – уступка предприятием-продавцом права получения ДС по платежным документам за поставленную продукцию в пользу банка или специализированной компании ;
- форфейтинг – по экспортному товарному кредиту по передаче переводного векселя в пользу банка с уплатой последнему комиссионного вознаграждения

Управление денежными средствами

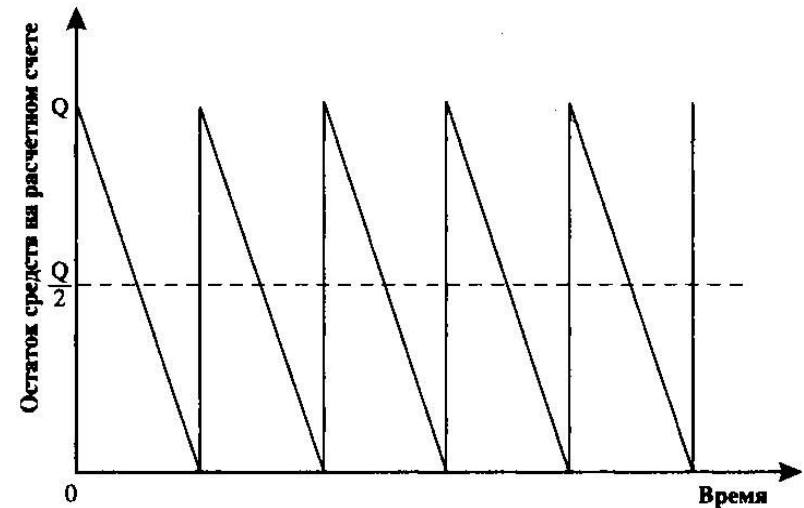
- **Основная цель** – обеспечение финансового равновесия и финансового профицита в процессе развития .

Требования:

- базовый запас денежных средств для выполнения текущих расчетов;
- наличие определенного запаса для покрытия непредвиденных расходов;
- наличие определенной величины свободных денежных средств для обеспечения возможного или прогнозируемого расширения деятельности

Модель Баумоля

- Расчет оптимального остатка денежных средств
- $$Q = \sqrt{\frac{2 * V * C}{r}}$$
- $OP = ck + r$
- V – прогнозируемая потребность в денежных средствах в периоде;
- C – расходы по конвертации денежных средств в ценные бумаги (транзакционные издержки);
- R – приемлемый и возможный для предприятия процентный доход по краткосрочным финансовым вложениям
- K – количество сделок по конвертации - V/Q



Управление остатком денежных средств на расчетном счете с помощью модели Баумоля

Модель Миллера-Орра

Основывается на расчете верхнего и нижнего остатка денежных средств

Расчет основывается на использовании:

- S — размах вариации остатка денежных средств на расчетном счете (разница между максимально и минимально допустимым остатком);
- σ^2 — дисперсия ежедневного денежного потока;
- σ — среднеквадратичное отклонение ежедневных поступлений денежных средств на расчетный счет;
- c — стоимость сделки купли-продажи ценных бумаг;
- r — процентная ставка по безрисковым (государственным краткосрочным) ценным бумагам;
- max — максимальная граница остатка денежных средств на расчетном счете;
- min — минимальная граница остатка денежных средств на расчетном счете



Управление остатком денежных средств на расчетном счете с помощью модели Миллера—Орра

Формирование денежного потока

Прямой метод

1. Остаток денежных средств на начало периода
2. Поступления, в том числе:
выручка от продаж и авансы
кредиты, займы и прочие заемные средства, дивиденды, проценты и прочие поступления
3. Платежи, в том числе: оплата товаров, работ, услуг, авансы и подотчетные средства выданные
оплата труда, расчеты с бюджетом, оплата основных средств, финансовые вложения
погашение кредитов.
4. Остаток денежных средств на конец периода

Косвенный метод

1. Текущая (основная деятельность)
Увеличение (источники денежных средств):
Чистая прибыль
Амортизация
Увеличение кредиторской задолженности
Уменьшение (использование денежных средств)
Увеличение дебиторской задолженности
Увеличение запасов и затрат
2. Инвестиционная деятельность.
3. Финансовая деятельность