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

<table>
<tr><td colspan="3">ДЛИТЕЛЬНОСТЬ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО ЦИКЛА (ДПЦ)</td><td></td></tr>
<tr><td>Длительность оборота производственных запасов
$Д_{пз}$</td><td>Длительность оборота незавершенного производства
$Д_{нзп}$</td><td>Длительность оборота запасов готовой продукции
$Д_{гп}$</td><td>Длительность оборота дебиторской задолженности
$Д_{дз}$</td></tr>
<tr><td>Длительность оборота кредиторской задолженности
$Д_{кз}$</td><td colspan="3">ДЛИТЕЛЬНОСТЬ ФИНАНСОВОГО ЦИКЛА (ДФЦ)</td></tr>
<tr><td colspan="4">ДЛИТЕЛЬНОСТЬ ОПЕРАЦИОННОГО ЦИКЛА (ДОЦ)</td></tr>
</table>

Расчет длительности циклов

$$ДПЦ = Д_{пз} + Д_{нзп} + Д_{гп}$$

$$ДФЦ = ДПЦ + Д_{дз} - Д_{кз}$$

$$ДОЦ = ДПЦ + Д_{дз} = ДФЦ + Д_{кз}$$

$$Д = \frac{365 * OA}{TC}$$

$$Д = \frac{365 * OA}{TR}$$

Методика деления оборотных активов на постоянную и переменную части

$$K\min = \frac{OA\min}{\overline{OA}} \qquad Kmax = \frac{OAmax}{\overline{OA}}$$

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

$$\mathrm{OA\ var\ max} = \mathrm{OA1} * (\mathrm{K\ max} - \mathrm{K\ min})$$

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

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

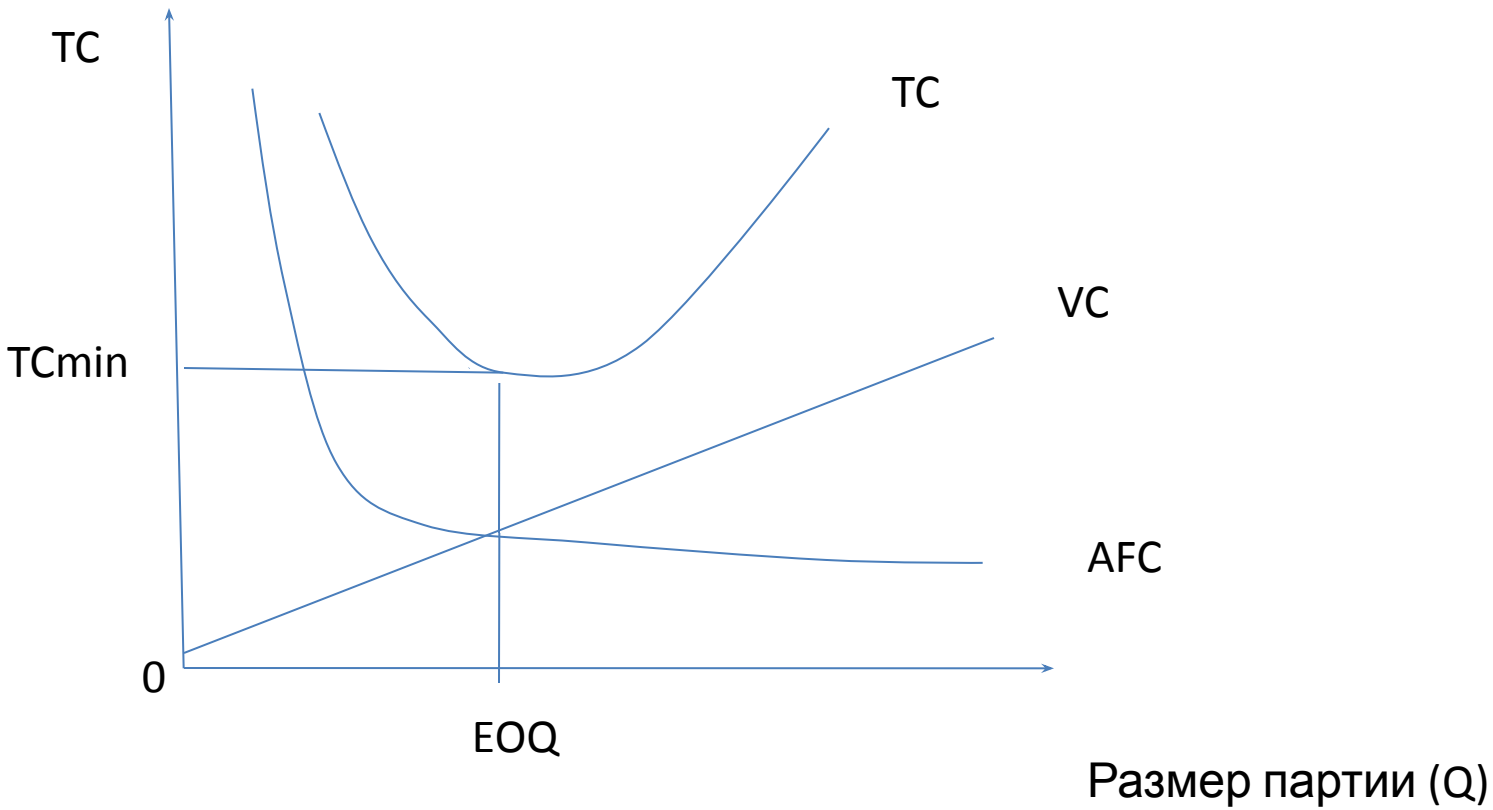
Планирование оборотных активов

$$ОА_1 = З_1 + ДЗ_1 + ДА_1 + ОА_{прочие1}$$

$$ДЗ_1 = (ДЗ_{тов0} + ДЗ_{нетов0} - ДЗ_{просроч0}) * \frac{TR_1}{TR_0}$$

$$ОА_{прочие1} = ОА_{прочие0} * \frac{TR_1}{TR_0}$$

Модель Уилсона
(Economic ordering quantity – EOQ)



Модель Уилсона
(Economic ordering quantity – EOQ)

$$FC_{периода} = K \times AFC$$

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

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

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

$$K = \frac{TR_{кассовымметодом}}{TR_{методомначислений}}$$

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

Сумма капитала, авансируемого в дебиторскую задолженность

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

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

Виды денежных активов

1) Операционный (транзакционный) остаток денежных активов

$$ДА_{оп.1} = \frac{ДО_1}{К_0}$$

2) Резервный (страховой) остаток денежных активов

$$ДА_{рез.1} = ДА_{оп.1} * Kv$$

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

3) Инвестиционный (спекулятивный) остаток денежных активов

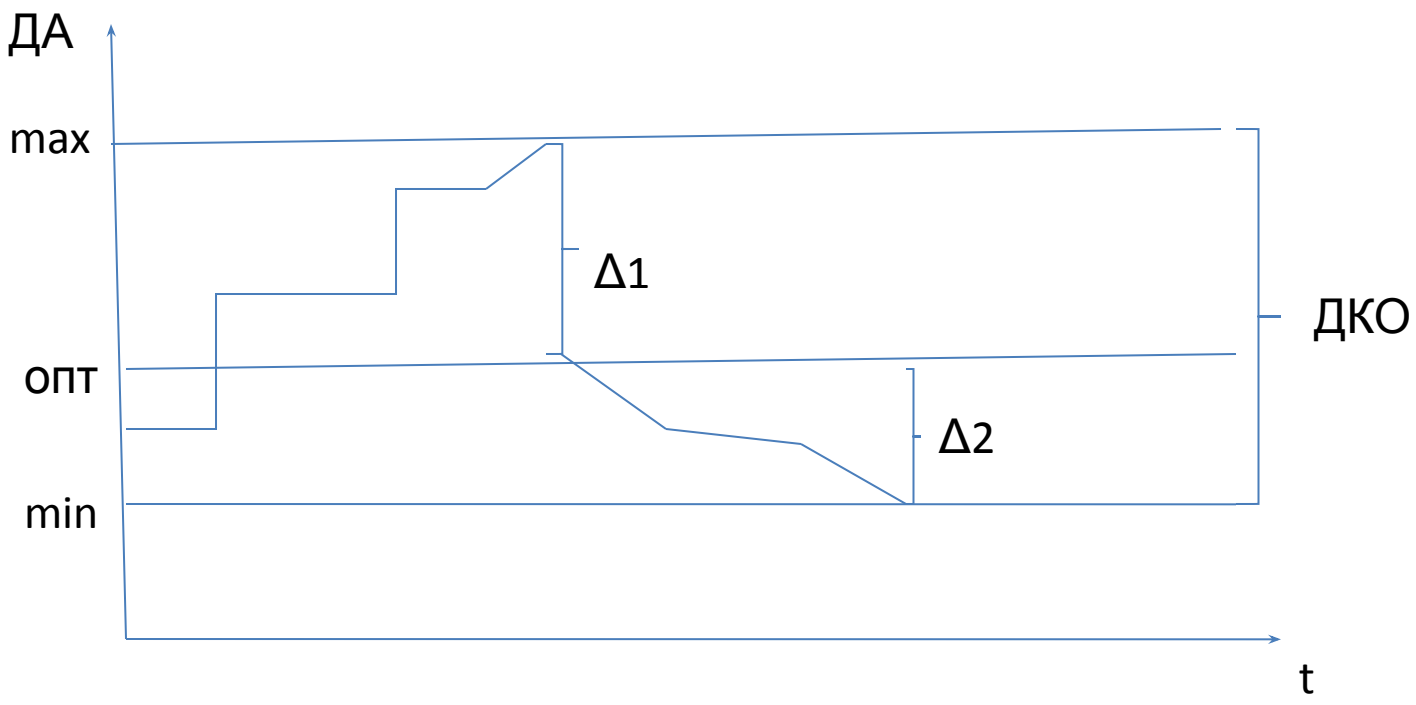
4) Компенсационный остаток денежных активов

Модель Баумоля

$$ДА_{\max} = \sqrt{\frac{2 * Р * ДО_1}{П_{ад}}}$$

$$ДА_{опт} = \frac{ДА_{\max}}{2}$$

Модель Миллера-Орра



Модель Миллера-Орра

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

$$ДА_{\max} = ДА_{\min} + ДКО$$

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

Текущие финансовые потребности

$$ТФП_{руб.} = З_1 + ДЗ_1 - КЗ_1$$

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

$$ТФП_{\%} = \frac{ТФП_{руб.}}{TR}$$

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

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

<table>
<tr><th></th><th>Консервативный</th><th>Умеренный</th><th>Агрессивный</th></tr>
<tr><td rowspan="2">ОА постоянные</td><td rowspan="2">Собственные и долгосрочные заемные источники</td><td rowspan="2">Собственные и долгосрочные заемные источники</td><td>Собственные и долгосрочные заемные источники</td></tr>
<tr><td rowspan="3">Краткосрочные заемные источники</td></tr>
<tr><td rowspan="2">ОА переменные</td><td rowspan="2">Краткосрочные заемные источники</td></tr>
<tr><td>Краткосрочные заемные источники</td></tr>
</table>