

Тема 4

Основы управления оборотными активами организации

Оборотный капитал

Капитал, аккумулированный в оборотных активах, может рассматриваться:

- *как капитал, необходимый для обеспечения бесперебойной работы организации*
- *как средства, исключенные из оборота*
- *как источник дополнительных расходов*

Оборотные активы

- **Цель управления оборотными активами –**
*формирование минимально
необходимой величины
оборотных активов для
обеспечения бесперебойности
деятельности организации*

Оборотный капитал

- **Валовой оборотный капитал** – это мобильные средства, находящиеся в обороте организации и используемые им в течение одного операционного цикла

- **Собственный (чистый) оборотный капитал:**

- a* валовой оборотный капитал за вычетом краткосрочных обязательств

- a* долгосрочные источники формирования оборотных активов (собственный капитал и долгосрочные кредиты и займы)

Оборотный капитал

Собственный оборотный капитал (СОК)

- Долгосрочные источники формирования оборотных активов организации
- Величина СОК свидетельствует о **финансовой устойчивости и прибыльности деятельности** организации

Собственный оборотный капитал

- $СОК_1 = \text{II раздел актива} - \text{V раздел пассива}$
- $СОК_2 = \text{III раздел пассива} + \text{IV раздел пассива} - \text{I раздел актива}$

Оборотный капитал

- **Рабочий капитал (текущие финансовые потребности)** – это разница между оборотными активами (без денежных активов) и кредиторской задолженностью или недостаток собственных оборотных средств
- **Рабочий капитал = Запасы + Дебиторская задолженность – Кредиторская задолженность**

Оборотные активы

Элементы оборотных активов:

- *запасы*
- *дебиторская задолженность*
 - *денежные активы*

Управление запасами

Цель управления запасами состоит в обеспечении организации запасами, необходимыми для поддержания операционной деятельности, при минимальных затратах

Задачи управления запасами:

- *Определение количества единиц запасов, содержащихся на складе организации*
- *Определение количества единиц товаров, которое должно быть заказано в определенный момент времени*
 - *Определение сроков выполнения заказов*

Управление запасами

Основная модель (модель Уилсона) управления запасами основана на следующих предпосылках:

- *Спрос на продукцию приблизительно постоянен
 - *Время поставки заранее известно*
 - *Недопустимо отсутствие запасов**
- *Заказ на новую поставку осуществляется один раз в каждом цикле, величина заказа постоянна и заказы выполняются без всяких задержек*

Управление запасами

Затраты, связанные с формированием и поддержанием запасов:

- *затраты приобретения*
 - *затраты хранения*

Управление запасами

- **Затраты приобретения** – *затраты на выполнение заказа (переписка между организациями, телефонные переговоры, доставка продукции и пр.)*

$$C_1 = F \times Q/q,$$

где **F** – стоимость выполнения одной партии заказа (ден. ед./заказ)

Q – общая потребность в товаре на период (нат. ед.)

q – размер (объем) запаса (нат. ед.)

Q/q – количество заказов за период

Управление запасами

- **Затраты хранения** – затраты, связанные с хранением запасов, включая стоимость самого хранения, капитальные затраты, амортизационные затраты и пр.

$$C_2 = H \times q/2,$$

где **H** – затраты по хранению единицы товара в запасе (ден. ед./ед.)

q/2 – средний уровень запасов за период

Управление запасами

Общая стоимость формирования и хранения запасов:

$$C = H \times q/2 + F \times Q/q$$

Управление запасами

Оптимальная партия поставки (EOQ) -
*размер поставки, при которой
минимизируются общие расходы по
формированию и хранению запасов*

$$EOQ = \sqrt{\frac{2xFxQ}{H}}$$

Управление дебиторской задолженностью

- **Управление дебиторской задолженностью** *СОСТОИТ В* *выработке и реализации политики цен и коммерческих кредитов, направленной на ускорение востребования долгов и снижения риска неплатежей*

Управление дебиторской задолженностью

предусматривает:

- анализ дебиторов
- анализ реальной стоимости имеющейся дебиторской задолженности
- контроль за соотношением размеров дебиторской и кредиторской задолженностей
- разработку политики авансовых расчетов и предоставления коммерческих кредитов
- оценку и реализацию методов ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности

Управление дебиторской задолженностью

Методы ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности:

- *учет векселей*
- *факторинг*

Управление дебиторской задолженностью

- *учет векселей*

Дисконт = Номинал векселя x
Число дней от даты учета до
даты платежа по векселю x
Учетная ставка банка / 100% x
360

Управление дебиторской задолженностью

факторинг

- деятельность специализированного учреждения по взысканию денежных средств с должников своего клиента и управлению его долговыми требованиями
- финансирование под уступку денежного требования
(п. 1 ст. 824 ГК РФ)

Факторинг



- 1 – заключение договора факторингового обслуживания
- 2 - информирование покупателя о заключении договора факторингового обслуживания, подписание приложения к договору продажи/поставки и отправка товара
- 3 – передача банку оригиналов отгрузочных документов
- 4 – первый (факторинговый) платеж
- 5 – перечисление денег за приобретенный товар
- 6 – перечисление оставшейся суммы (за минусом комиссионных)

Факторинг

Требования, предъявляемые банком к клиенту:

- *быстрорастущая организация*
- *среднемесячный оборот – не менее 3 млн. руб.*
- *сумма поставки одному дебитору от 50 тыс. руб. до 1 млн. руб.*
 - *большое количество дебиторов*
- *срок дебиторской задолженности – до 90 дней*

Факторинг

Отличия факторинга от кредитования

Условия договора	Договор кредитования	Договор факторинга
Срок, на который выдаются банковские средства	Фиксированный	На срок фактической отсрочки платежа покупателя банку
Срок выплаты банковских средств	В обусловленный договором день	В день поставки товара
Обеспечение (залог)	Требуется	Не требуется
Сумма	Заранее обусловлена	Не ограничена
Условия получения средств	При оформлении каждого кредита предоставляется большое количество документов	Заключается договор один раз, поставщик получает деньги при представлении накладной и счета-фактуры
Возможность продления договора	Погашение одного кредита не гарантирует получение следующего	Может длиться бессрочно
Дополнительные услуги	Нет	Управление дебиторской задолженностью (страхование рисков, работа с дебиторами, информационно-аналитическое обслуживание, рекомендации по сбытовой политике, отчет о состоянии дебиторской задолженности)

Факторинг

Стоимость факторинга:

- сбор за обработку документов (50-200 руб. за документ)
- факторинговая комиссия (0,5-3% от суммы контракта)
- проценты за использование денежных средств, предоставленных банком клиенту сразу после отгрузки товара и получения от него ТТН

Факторинг

Преимущества для поставщика:

- *возможность получения денежных средств сразу после поставки*
 - *(60-90%)*
 - *ускорение оборачиваемости*
- *возможность предоставления покупателям льготных условий оплаты*
 - *увеличение количества покупателей*
 - *увеличение объемов продаж*
 - *улучшение финансового положения*

Факторинг

Преимущества для покупателя:

- *получение коммерческого кредита*
- *устранение риска приобретения товаров низкого качества*
 - *увеличение объемов закупок*
- *лучшее использование свободных денежных средств*
- *укрепление позиции на рынке*

Условия использования факторинга и учета векселей:

- *возможность применения средств с рентабельностью, превышающей ставку учетного процента и стоимость факторинговых услуг*
- *потери от инфляции превышают расходы по учету векселей и факторингу*
- *стоимость заемного капитала превышает расходы по учету векселей и факторингу*

Управление денежными активами

- **Цель управления денежными активами** *состоит в том, чтобы инвестировать избыток денежных средств для получения прибыли, но одновременно иметь их необходимую величину для выполнения обязательств по платежам*

Управление денежными активами

Оптимальный остаток денежных активов в планируемом периоде (модель Баумоля)

$$C_{\text{opt}} = \sqrt{\frac{2xbxT}{i}}$$

где **b** - постоянные издержки, связанные с операциями с ценными бумагами, ден. ед.

T - потребность в наличных денежных средствах в рассматриваемом периоде, ден. ед.

i - норма доходности по рыночным ценным бумагам в рассматриваемом периоде, в относительной величине

Управление денежными активами

Оптимальный остаток денежных активов в планируемом периоде (модель Миллера-Орра)

$$C_{opt} = 3\sqrt{\frac{3bx\sigma^2}{4i}},$$

где σ^2 - дисперсия ежедневных денежных потоков (мера разброса этих потоков)

b - постоянные издержки, связанные с операциями с ценными бумагами, ден. ед.

i - норма доходности по рыночным ценным бумагам, в относительной величине

Управление денежными активами

Проблемы использования в отечественной практике моделей Баумоля и Миллера-Орра:

- *нехватка оборотных активов не позволяет организациям формировать остаток денежных средств в необходимых размерах с учетом их резерва*
- *замедление платежного оборота вызывает значительные колебания в размерах денежных поступлений, что отражается на сумме остатка денежных активов*
- *ограниченный перечень обращающихся краткосрочных финансовых инструментов и их низкая ликвидность затрудняют использование в расчетах показателей, связанных с рыночными ценными бумагами*

Стратегии формирования оборотных активов и источников их финансирования

Типы стратегий формирования оборотных активов:

- **агрессивная.** Признаки: высокий удельный вес оборотных активов в общей сумме активов, длительный период оборачиваемости оборотного капитала
- **консервативная.** Признаки: невысокий удельный вес оборотных активов в общей сумме активов, краткость периода оборачиваемости оборотного капитала
- **компромиссная**

Стратегии формирования оборотных активов и источников их финансирования

Типы стратегий формирования источников финансирования оборотных активов:

- **агрессивная.** Признаки: финансирование оборотных активов преимущественно за счет краткосрочного заемного капитала, высокий удельный вес краткосрочного кредита в общей величине капитала
- **консервативная.** Признаки: основывается на предпочтении долгосрочных источников финансирования (долгосрочные займы и собственный капитал) оборотных активов
 - **компромиссная**

Стратегии формирования оборотных активов и источников их финансирования

Матрица выбора стратегий формирования оборотных активов и источников их финансирования

Типы стратегий формирования оборотных активов	Типы стратегий формирования источников финансирования оборотных активов		
	Агрессивная	Компромиссная	Консервативная
Агрессивная	+	+	-
Компромиссная	+	+	+
Консервативная	-	+	+