

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Оборотный капитал корпорации и краткосрочное финансирование



Лектор: к.э.н., доцент
Стрельник Евгения Юрьевна
jstr06@mail.ru

Содержание

1. Понятие и экономическое содержание оборотного капитала
2. Состав и структура оборотных средств корпорации
3. Кругооборот оборотных средств. Показатели оборачиваемости оборотных средств. Собственные оборотные средства
4. Цели, задачи, критерии эффективности управления оборотным капиталом корпорации
5. Источники финансирования оборотных активов
6. Стратегии финансирования оборотного капитала
7. Производственный и финансовый циклы
8. Определение оптимальной величины оборотных средств



1. Понятие и экономическое содержание оборотного капитала

- Понятие и экономическое содержание оборотного капитала (оборотных активов) фирмы.
- Оборотные активы в структуре баланса компании

Presentation Title



Понятие оборотных средств

- средства, *обслуживающие* процесс хозяйственной деятельности предприятия, участвующие как в процессе производства, так и в процессе реализации произведенной продукции

Presentation Title



Понятие оборотных средств

- С управленческой точки зрения оборотные активы представляют собой ту часть активов предприятия, в отношении которой существуют административные намерения обратить ее в денежные средства, либо полностью использовать в процессе производства и реализации продукции в течение 1 года, либо одного производственного цикла, если последний дольше года



Оборотный капитал

- Это величина средств, необходимых для формирования оборотных активов предприятия

Presentation Title



Оборотные средства и оборотный капитал в структуре баланса корпорации

Home



2. Состав и структура оборотных активов

- Состав и структура оборотных активов: запасы, дебиторская задолженность, денежные средства, краткосрочные финансовые вложения
- Группировка оборотных активов по степени ликвидности

Presentation Title



Понятия состава и структуры оборотных активов

**Состав
оборотных
активов**

состав
они
элементов
и
и
и
и
и

**Структура
оборотных
активов**

активов
оборотных
и частями
составным
между
ются
сладыва
(, которые
процентов
долей,



Структура оборотных активов определяется

отраслевой принадлежностью;

видом деятельности;

политикой предприятия в области
оборотных активов;

общеекономической ситуацией и пр.



Состав оборотных средств

Оборотные средств
корпорации

Производственные
фонды

Фонды обращения



Состав оборотных средств

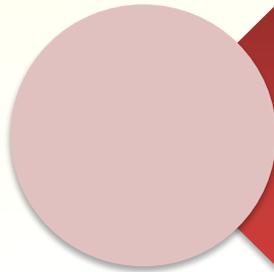
Оборотные
производственные
фонды

Фонды обращения

• непосредственно в процессе производства не участвуют, их назначение состоит в обеспечении ресурсами процесса обращения, то есть в обеспечении непосредственно участвующих в процессе средств предприятия, производств, продукции, полностью переноса свою стоимость на произведенный продукт (в отличие от основных фондов, стоимость которых не переносится на продукт)



Производственные фонды



сырье, материалы и др.
аналогичные ценности;



затраты в незавершенном
производстве;



расходы будущих периодов

Presentation title



Характеристика оборотных производственных фондов

Оборотные производственные фонды

Обслуживают
сферу
производства

Материализуются в
предметах
труда:
Сырье,
материалы,
топливо и т.д.

Полностью
расходуются в
одном
производствен
ном цикле

Переносят
свою
стоимость на
продукт
целиком и
сразу

Состав фондов обращения

готовая продукция и товары для
перепродажи

товары отгруженные

дебиторская задолженность

краткосрочные финансовые вложения

денежные средства



Характеристика фондов обращения

Фонды обращения

Предназначаются для обеспечения ресурсами производственного процесса

Обслуживают кругооборот средств

Обеспечивают единство циклов производства и обращения

Представлены денежными средствами и их эквивалентами, готовой продукцией, дебиторской задолженностью

Состав оборотных средств

Признак группировки	Оборотные средства				
Функции	Оборотные производственные фонды		Фонды обращения		
Роль в произв. и обращении	Средства в запасах	Средства в производстве	Готовая продукция	Денежные средства	Дебиторская задолженность
Укрупненные элементы	Средства в запасах; Орудия труда (инструменты, инвентарь)	Незавершенное производство; Расходы будущих периодов	Готовая продукция на складе; товары отгруженные	Денежные средства (расчетный счет, касса, спецсудный счет, валюта)	Дебиторская задолженность
Степень планирования и регулирования	Нормируемые		Ненормируемые		

Группировка оборотных активов по степени ликвидности

Денежные средства

Краткосрочные финансовые
вложения (ЦБ)

Дебиторская задолженность

Готовая продукция

Запасы и незавершенное
производство



Ликвидные оборотные активы

Денежные средства и их эквиваленты

- - наиболее ликвидная часть оборотного капитала. К денежным средствам относятся деньги в кассе, на расчетных и депозитных счетах. К эквивалентам денежные средства относятся ликвидные краткосрочные финансовые вложения: ценные бумаги других предприятий, государственные казначейские билеты, государственные облигации и ценные бумаги, выпущенные местными органами власти. Временно свободные денежные средства должны работать, должны быть инвестированы (в нашей стране нет ликвидных бумаг).



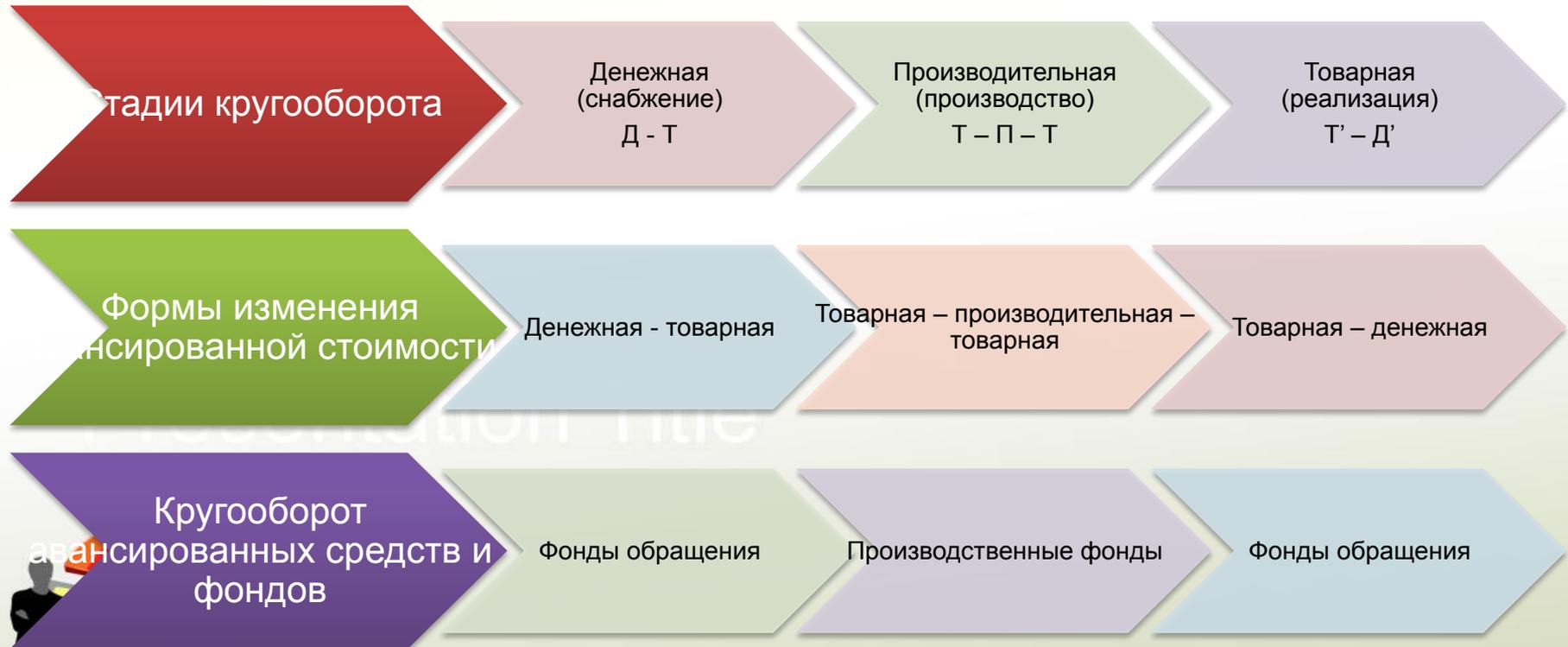
3. Кругооборот оборотных средств. Показатели оборачиваемости оборотных средств

- Представление кругооборота оборотных средств
- Показатели оборачиваемости оборотных средств
- Собственные оборотные средства

Presentation Title



Стадии кругооборота оборотного капитала



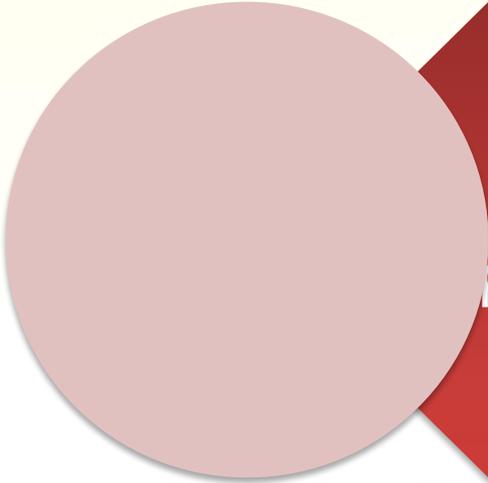
Кругооборот оборотного капитала



Prese



Оборачиваемость оборотных средств



показатель, характеризующий скорость движения оборотных средств предприятия, компании, равный времени, в течение которого эти оборотные средства осуществляют полный оборот.



Измеряется также числом оборотов, осуществляемых оборотными средствами в течение одного года или за другой расчетный период.



Коэффициент оборачиваемости оборотных средств

$$K_{об} = Q/ОС$$

Где:

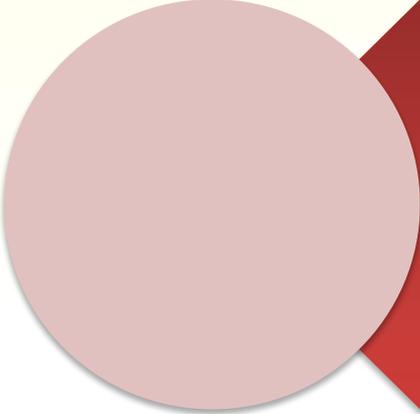
Q – объем выпущенной продукции;

ОС – средний размер оборотных средств
(рассчитывается по средне хронологической)

Этот коэффициент показывает количество оборотов, совершенных оборотными средствами за отчетный период.



Коэффициент оборачиваемости оборотных средств



Коэффициент оборачиваемости может быть посчитан как для всей совокупности оборотных средств, так и для отдельных элементов оборотных средств.



Величина коэффициента оборачиваемости зависит от длительности периода. Если предприятие работает стабильно, то величина ОС из месяца в месяц будет одинакова, а Q увеличивается с увеличением периода.



Коэффициент закрепления оборотных средств

$$K_{об} = ОС / Q$$

Где:

Q – объем выпущенной продукции;

ОС – средний размер оборотных средств
(рассчитывается по средне хронологической)

Показывает, сколько оборотных средств
используется для производства 1 руб.
продукции.



Длительность одного оборота

$$D_{об} = T / K_{об}$$

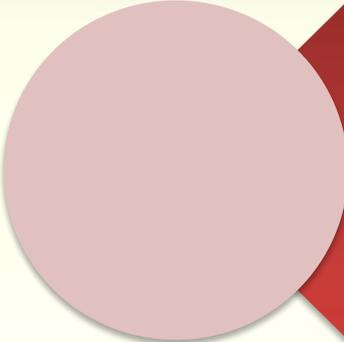
Где:

T_p – длительность периода (30, 90, 360 дней)

$K_{об}$ – коэффициент оборачиваемости

Показывает длительность одного оборота оборотных средств в днях.





Ускорение оборачиваемости равносильно
дополнительному вовлечению денежных средств в
хозяйственный оборот.



Чем меньше продолжительность одного оборота
(больше количество оборотов), при одинаковом
объеме производства, тем меньше оборотных средств
требуется предприятию.



Замедление оборачиваемости сопровождается
отвлечением денежных средств из хозяйственного
оборота и их относительно более длительным
омертвлением в производственных запасах,
незавершенном производстве и готовой продукции.



Пример

- В отчетном периоде предприятие выпустило продукции на 2400 тыс. руб. при среднем размере оборотных средств 120 тыс. руб.
- В следующем периоде предполагается увеличить выпуск продукции на 10 %.
- Сколько требуется оборотных средств , если оборачиваемость не измениться;

1) $\text{Коб} = 2400 \text{ тыс.руб.} / 120 \text{ тыс. руб.} = 20 \text{ (оборотов)}$

2) $\text{ОС} = 2400 * 1,1 \text{ тыс.руб.} / 20 = 2640 / 20 = 132 \text{ тыс.руб.}$



Чистый оборотный капитал (ЧОК) или собственные оборотные средства (СОС)

Под чистым оборотным капиталом понимается разница между оборотными активами предприятия и краткосрочными обязательствами, что показывают какая часть оборотных активов покрывается собственными источниками финансирования.



Чистый оборотный капитал

- Чем выше уровень ЧОК, тем выше уровень ликвидности предприятия, тем ниже риск потери ликвидности.
- Чем больше оборотных активов покрыто собственными источниками, тем организация более ликвидна.

Presentation Title



Графическое изображение СОС



- собственные источники являются самыми дорогими
- высокий уровень ЧОК снижает экономическую эффективность деятельности предприятия за счет удорожания финансовых ресурсов
- предприятию необходимо устанавливать определенный баланс между риском потери ликвидности и финансовой эффективностью

Presentation Title



4. Цели, задачи, критерии эффективности управления оборотным капиталом корпорации

- Политика корпорации в области управления оборотным капиталом (оборотными активами) и отдельными его составляющими.
- Компромисс между риском потери ликвидности и снижением экономической эффективности, как методологическая основа управления оборотным капиталом и источниками его финансирования.
- Постоянная и переменная (сезонная) составляющие оборотного капитала.



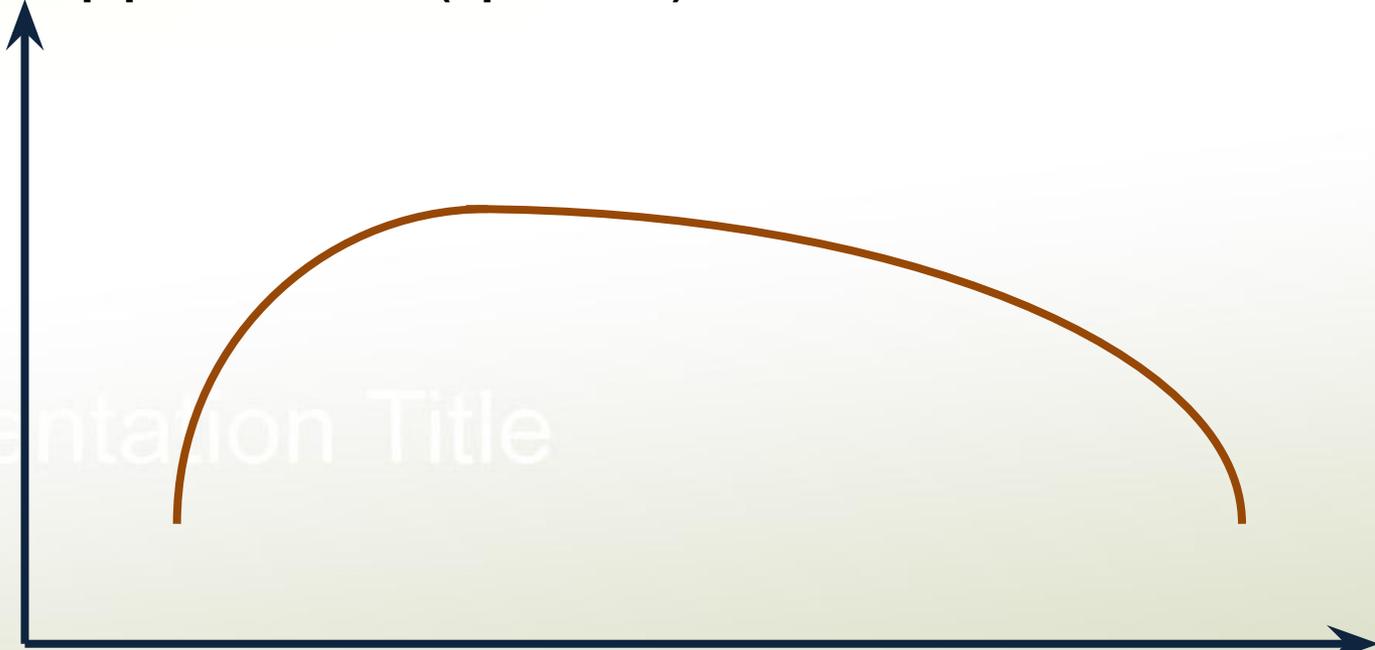
Критерий эффективности управления оборотным капиталом

- - достижение компромисса между риском потери ликвидности в результате недостаточности оборотного капитала и снижением экономической эффективности в результате иммобилизации средств в оборотных активах при неоправданно высоком уровне оборотных средств.



Зависимость экономической эффективности деятельности предприятия от доли оборотных активов в общей структуре активов предприятия

Экономическая эффективность (прибыль)

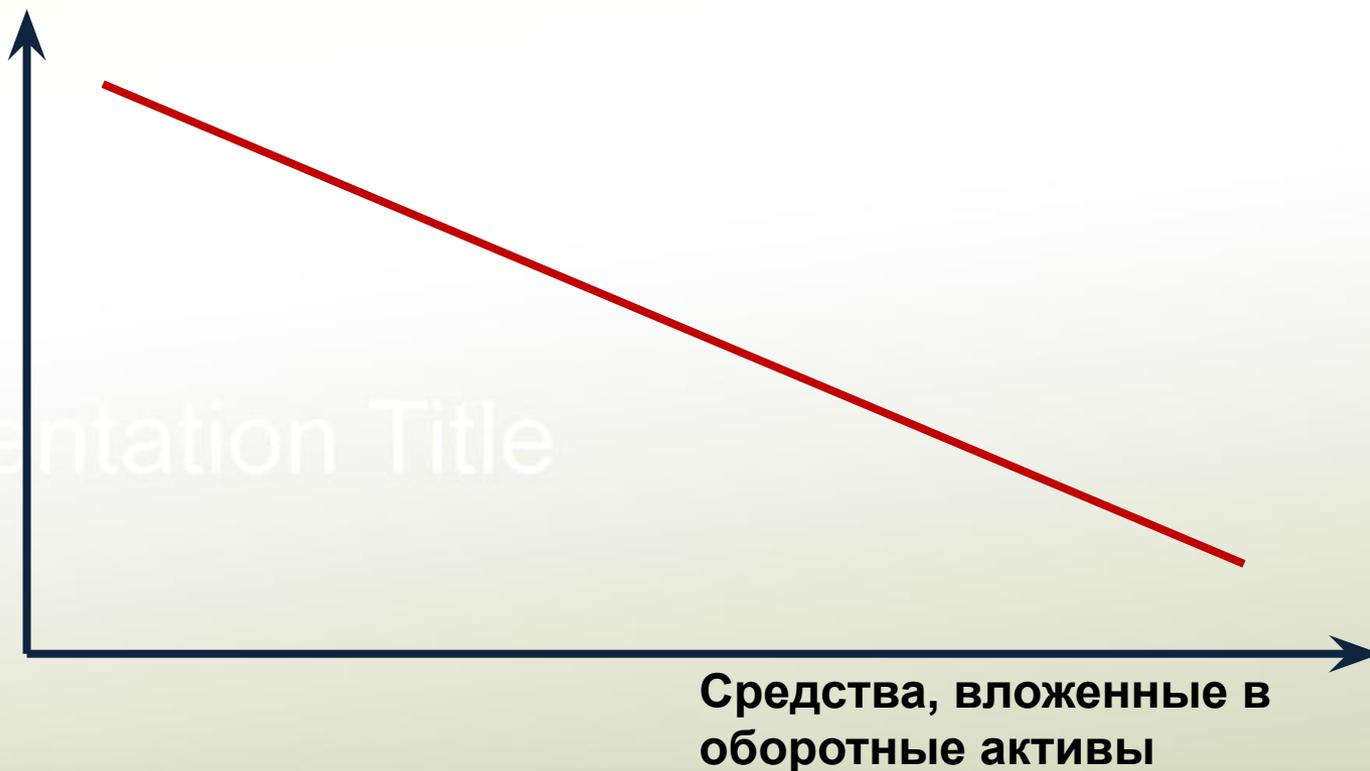


доля оборотных активов в общей структуре активов предприятия



Взаимосвязь величины средств, вложенных в оборотные активы и риска потери ликвидности

Степень риска потери ликвидности



Оборотные активы vs ЛИКВИДНОСТЬ

Низкий уровень оборотных активов означает

- высокий риск потери ликвидности и, как следствие, перерывы и сбои в процессе производства и реализации продукции, неудовлетворенность контрагентов, покупателей, потребителей и, соответственно, низкий уровень прибыли и рентабельности

Излишне (неоправданно) высокая доля оборотных активов означает

- омертвление финансовых ресурсов в оборотных активах;
- высокие издержки по поддержанию основных элементов оборотных активов.



Управление оборотными активами включает:

у оптимального уровня и выработку политики в отношении основных компонентов оборотных активов;

организацию системы управления и контроля оборотных активов в рамках общей системы управления предприятием;

организацию управления финансированием оборотного капитала: определение оптимального уровня и структуры источников финансирования оборотных средств.

Presentation title



Постоянный и переменный оборотный капитал

- Постоянная составляющая (permanent working capital)
 - часть оборотного капитала, которая не реагирует на сезонные и циклические колебания продаж. Это необходимый минимум оборотных активов для осуществления производственной деятельности.
- Переменная составляющая (temporary working capital)
 - состоит из дополнительных средств, создаваемых сезонными или циклическими колебаниями продаж.



Примеры ВЭД с выраженным переменным оборотным капиталом

Сельское хозяйство

- растениеводство

Пищевая
промышленность

- прохладительные напитки, мороженое

Легкая
промышленность

- пошив верхней одежды, шуб



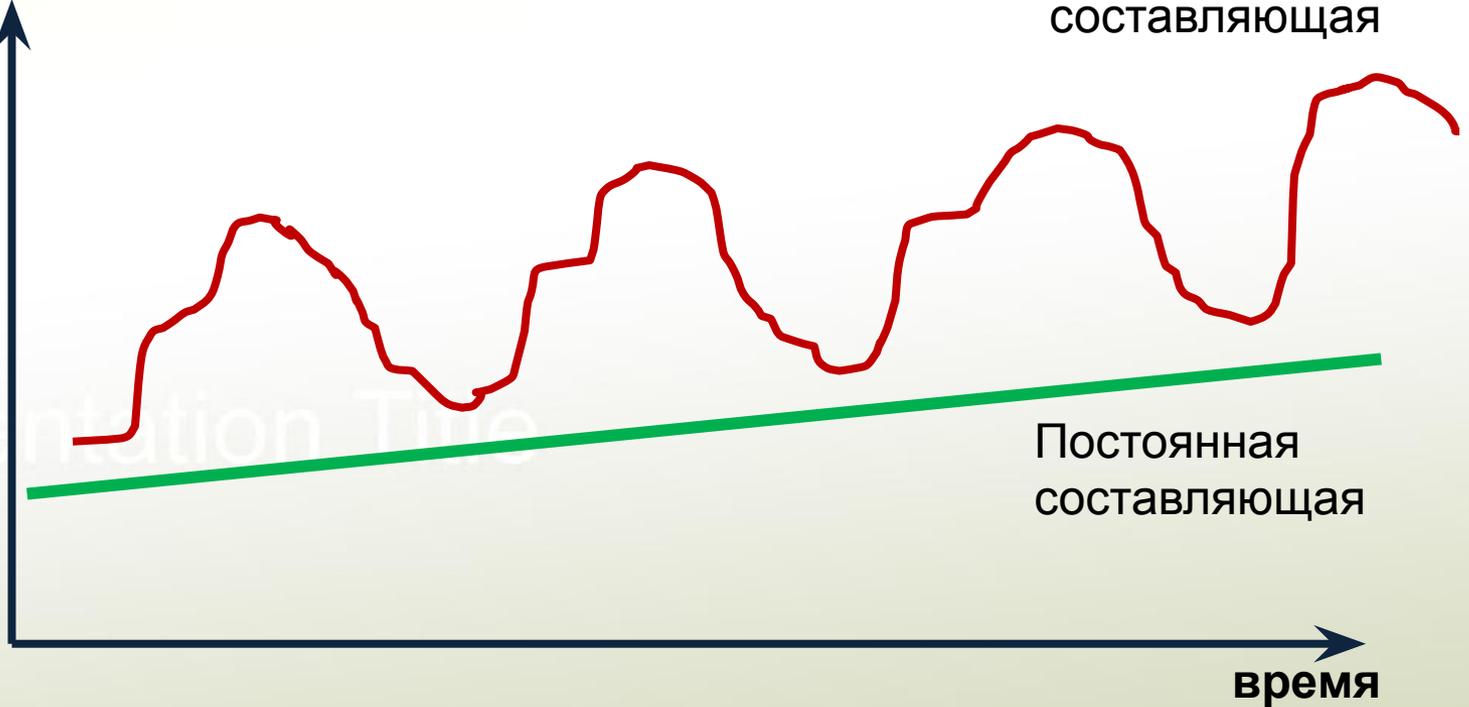
Графическое представление постоянной и переменной составляющих оборотного капитала



Величина оборотного капитала

Переменная
(сезонная)
составляющая

Постоянная
составляющая



5. Источники финансирования оборотных активов

- Собственные источники финансирования оборотных средств
- Заемные источники финансирования оборотных средств

Presentation Title



Источники финансирования оборотного капитала

- Источниками финансирования инвестиций в оборотный капитал могут служить любые источники финансовых ресурсов предприятия, как краткосрочные, так и долгосрочные.
- Вид конкретного источника накладывает ограничения на его использование при финансировании инвестиций в оборотный капитал

Presentation title



Собственные источники финансирования оборотного капитала

уставный капитал и добавочный капитал в денежной части используются для финансирования оборотных средств, как правило, лишь на начальном этапе деятельности предприятия, когда иных источников для авансирования средств в основной и оборотный капитал у предприятия просто не существует.

Presentation Title



Собственные источники финансирования оборотного капитала

Нераспределенная прибыль предприятия представляет собой основной собственный источник формирования оборотного капитала в силу своей гибкости: при снижении потребности в оборотном капитале высвободившиеся средства могут быть легко направлены на другие инвестиционные нужды, либо на потребление.

Presentation Title



Собственные источники финансирования оборотного капитала

вие в составе источников формирования оборотных средств прибыли предприятия пр
му дополнительную финансовую устойчивость в долгосрочной перспективе, снижая р
сти в краткосрочной.

распределенной прибыли, использованная на финансирование оборотных активов, из
ные оборотные средства.

финансирование инвестиций в оборотный капитал за счет собственных источников им
в виде высокой стоимости последних.



Долгосрочные заемные источники финансирования оборотного капитала

чески, а в условиях стабильных экономик и практически, на финансирование инвестиционный капитал могут направляться долгосрочные кредиты и займы предприятия.

Источник имеет преимущество по сравнению с собственными в виде более низкой стоимости, однако, уравновешивается необходимостью выплачивать кредитору проценты в течение кредитования, в том числе и в случае, когда полученные заемные средства предприятия использованы.

Избежать подобного негативного развития событий, использование долгосрочных обязательств финансирования оборотных активов принято ограничивать постоянной (системной) частью их.



Краткосрочные заемные источники финансирования оборотного капитала

енной части оборотные активы финансируются за счет краткосрочных источников: операций финансового характера (то есть предусматривающих выплату процентов кредитов), задолженности по счетам поставщиков, а также устойчивых пассивов (счетов на

последних входят: минимальная переходящая задолженность по оплате труда, некоторые налоги и иных обязательных платежей, задолженность поставщикам по неотфактурованным, задолженность заказчикам по авансам полученным и предоплате продукции и т.п.

Presentation Title



Краткосрочные заемные источники финансирования оборотного капитала

*устойчивые
пассивы*

- могут рассматриваться, как безвозмездные при условии
- является безвозмездной оплатой,

лишь внешне, так как поставщики продукции в кредит объективно должны закладывать в цену продукции стоимость финансирования средств,

*задолженность по
счетам
поставщиков*

- являются по определению возмездными, так как их стоимость выражена в явном виде.

*краткосрочные
банковские
кредиты и иные
заимствования
финансового
характера*



6. Стратегии (модели) финансирования инвестиций в оборотный капитал

- *Консервативная*
- *Агрессивная*
- *Хеджированная*

Presentation Title



Подходы к финансированию оборотных активов предприятия

ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ ПРЕДПРИЯТИЯ	↑			
	Идеальная модель финансирования оборотных активов	Консервативная модель финансирования оборотных активов	Компромиссная модель финансирования оборотных активов	Агрессивная модель финансирования оборотных активов
Переменная часть оборотных активов	КО	КО	КО	КО
Постоянная часть оборотных активов		ДО+СК	ДО+СК	ДО+СК

НА – внеоборотные активы;

ОА – оборотные (текущие) активы ($ОА = ПОА + ВОА$);

ПОА – постоянная часть оборотных активов;

ВОА – варьирующая часть оборотных активов;

КО – краткосрочные обязательства;

ДО – долгосрочные обязательства;

СК – собственный капитал;

ДИФ – долгосрочные источники финансирования (капитал) ($ДИФ = СК + ДО$);

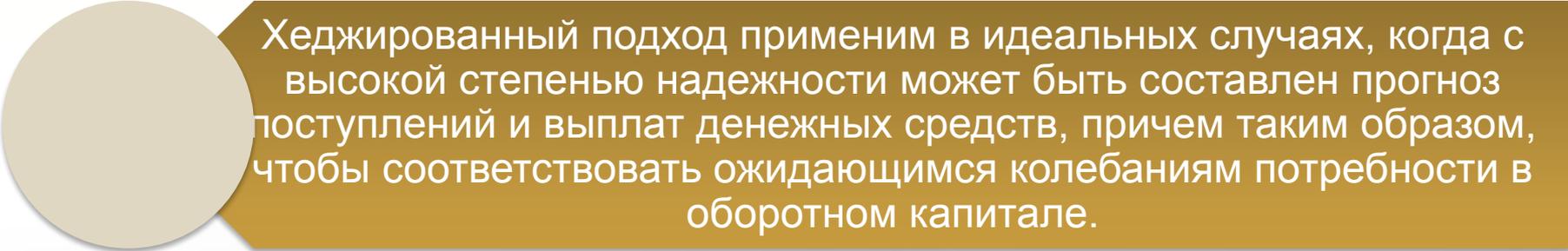
РК – чистый рабочий капитал ($РК = ОА - КО$)



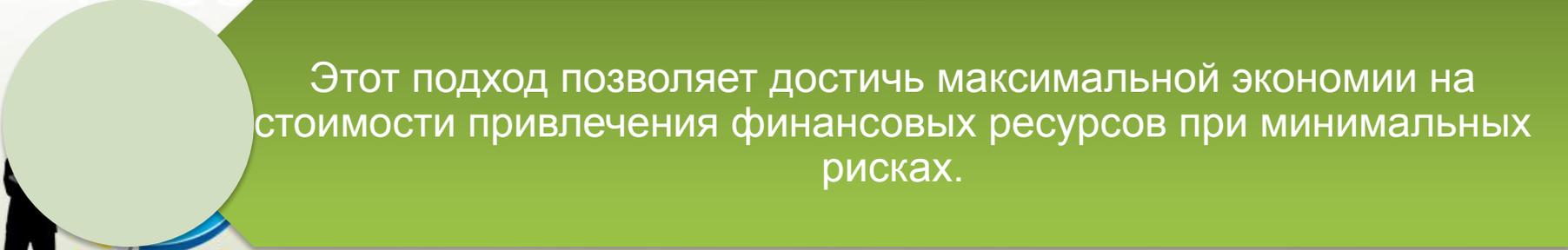
Компромиссная (хеджированная) модель финансирования оборотных активов



При хеджированном подходе краткосрочная (сезонная) потребность в оборотных средствах покрывается за счет краткосрочных источников, а постоянная - за счет долгосрочных.

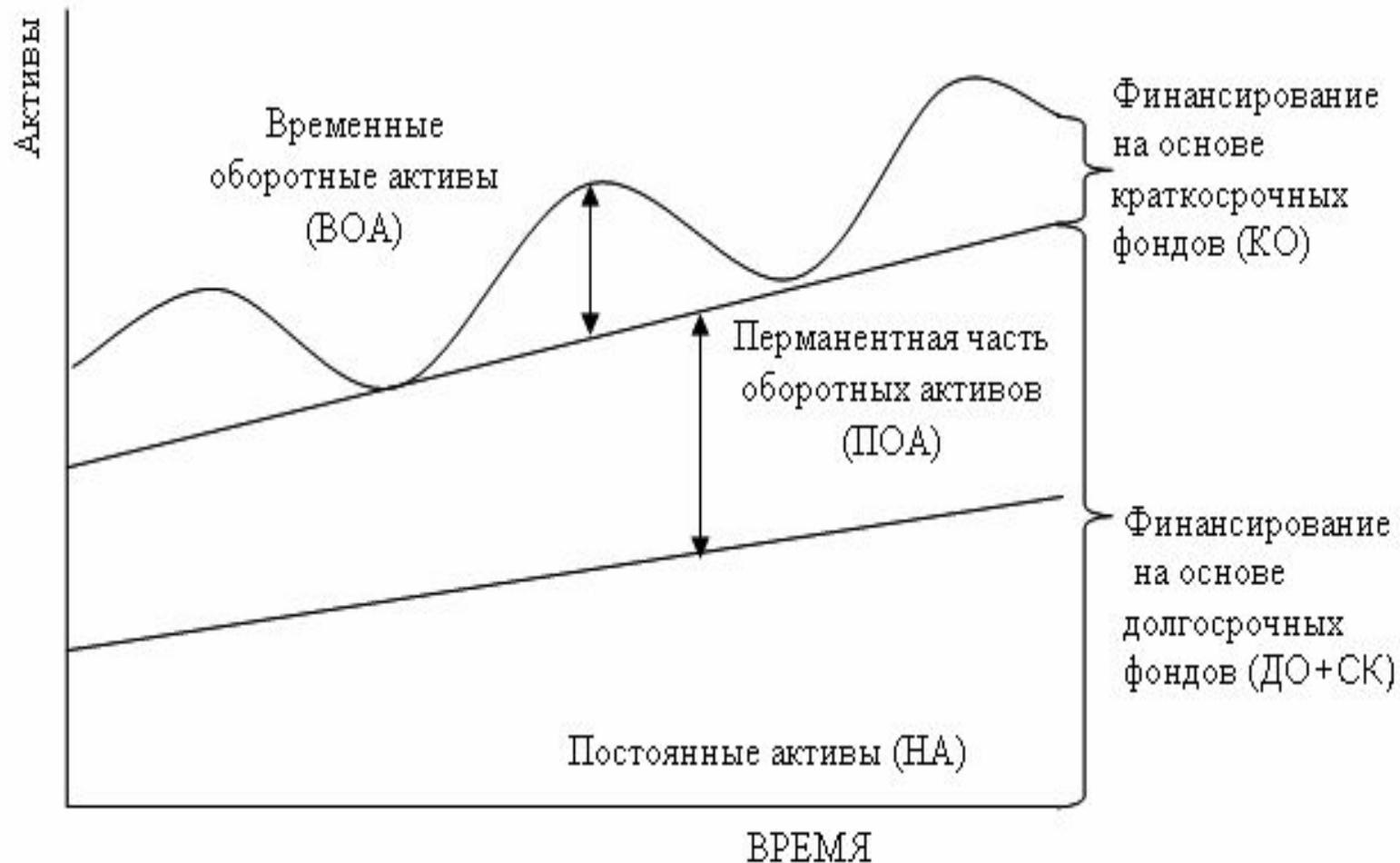


Хеджированный подход применим в идеальных случаях, когда с высокой степенью надежности может быть составлен прогноз поступлений и выплат денежных средств, причем таким образом, чтобы соответствовать ожидающимся колебаниям потребности в оборотном капитале.



Этот подход позволяет достичь максимальной экономии на стоимости привлечения финансовых ресурсов при минимальных рисках.

Компромиссная (хеджированная) модель финансирования оборотных активов



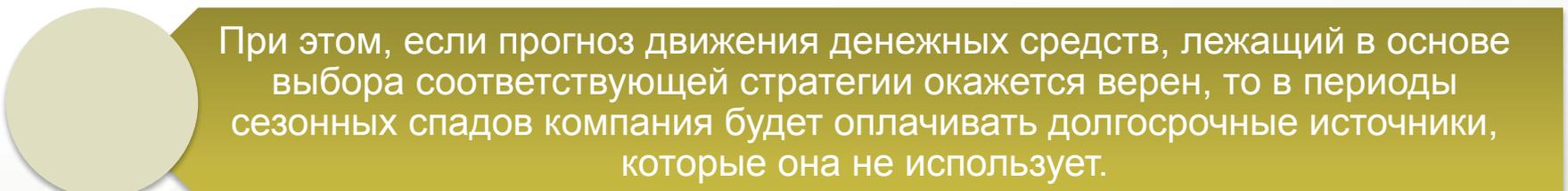
Консервативная модель финансирования оборотных активов



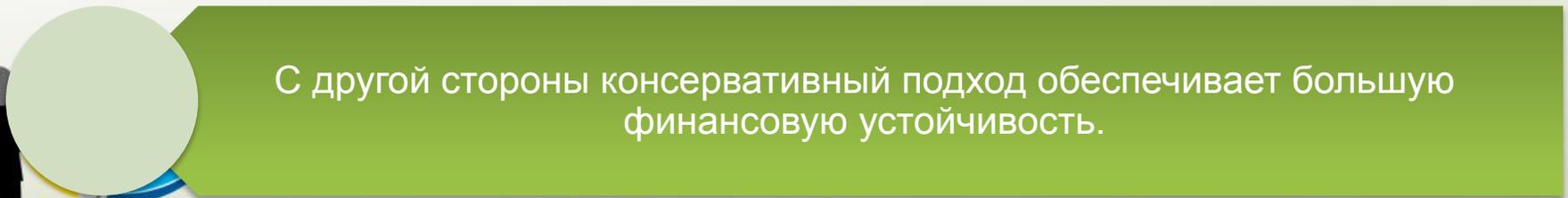
При недостаточной обеспеченности внешним краткосрочным финансированием предприятие реализует консервативную стратегию финансирования.



В этом случае не только постоянная потребность в оборотных активах, но и часть переменной потребности финансируются за счет долгосрочных источников

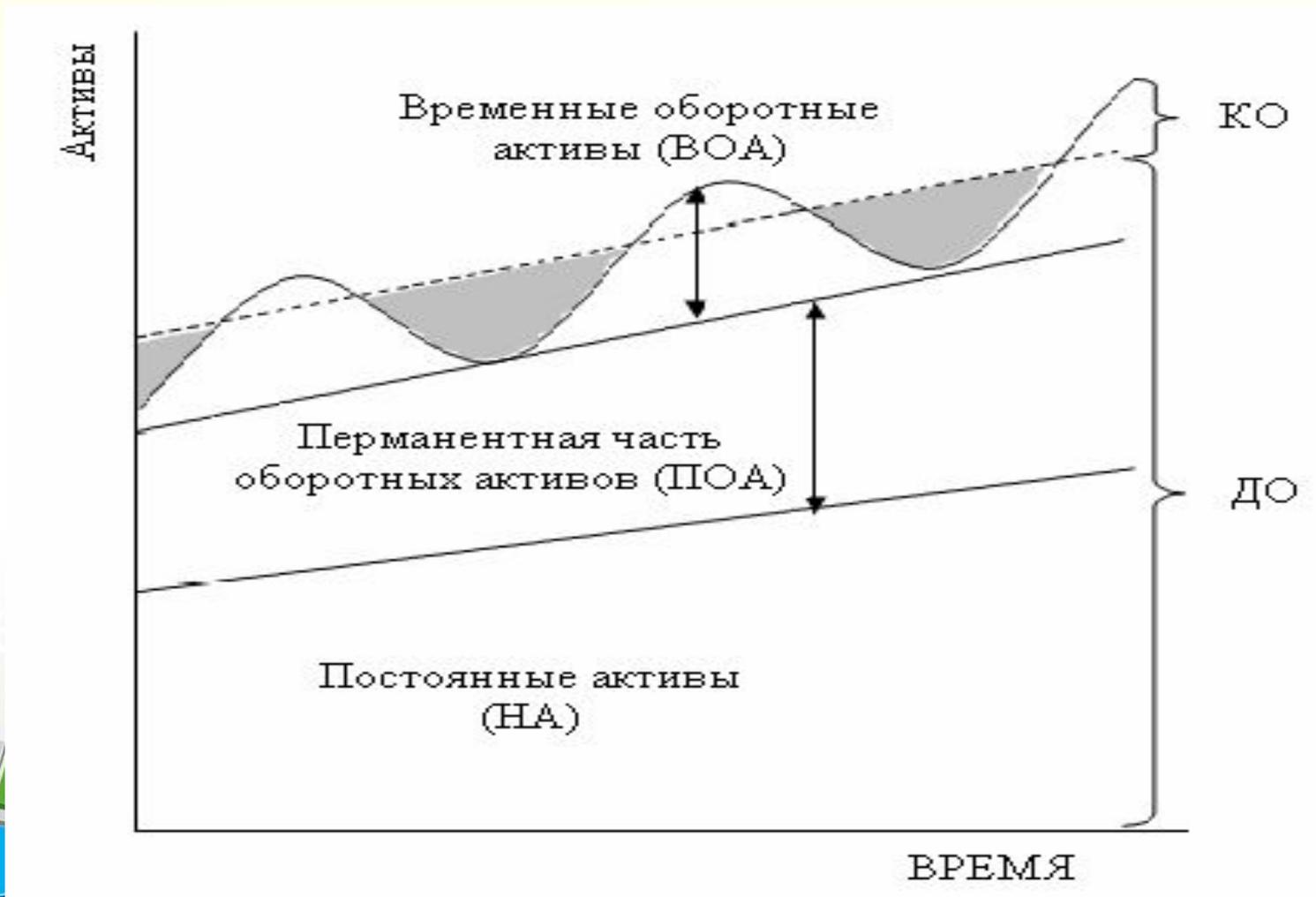


При этом, если прогноз движения денежных средств, лежащий в основе выбора соответствующей стратегии окажется верен, то в периоды сезонных спадов компания будет оплачивать долгосрочные источники, которые она не использует.



С другой стороны консервативный подход обеспечивает большую финансовую устойчивость.

Консервативная модель финансирования оборотных активов



Агрессивная модель финансирования оборотных активов

При «агрессивном» подходе не только сезонная потребность в оборотных активах, но и часть постоянной финансируются за счет краткосрочных источников.

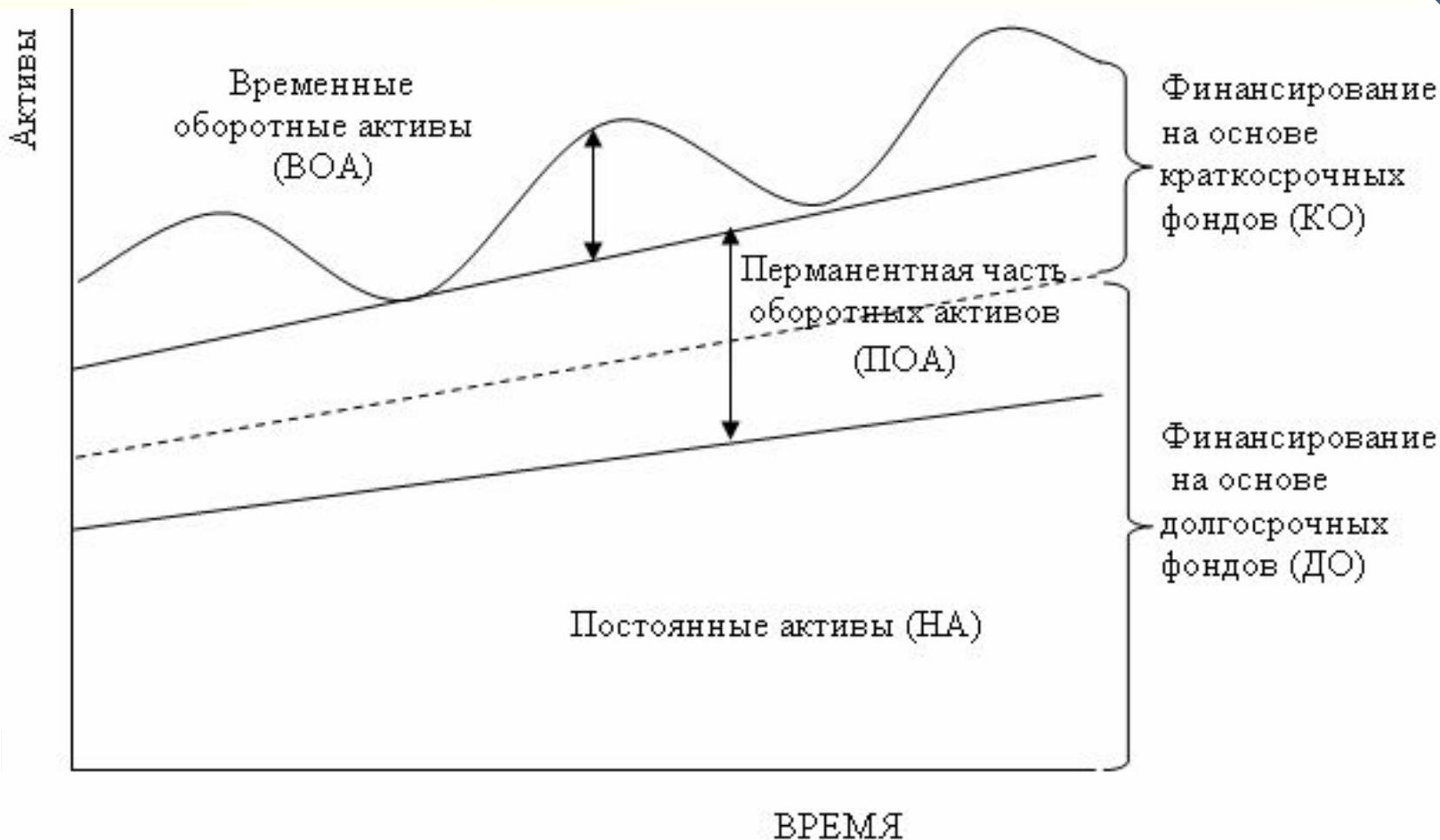
Это позволяет фирме «сэкономить» на стоимости привлекаемых ресурсов.

Однако происходит это за счет повышения риска: по истечении срока краткосрочного кредита его придется рефинансировать.

Это может оказаться весьма дорогостоящим, либо просто невозможным при резком ухудшении финансового положения фирмы.



Агрессивная модель финансирования оборотных активов

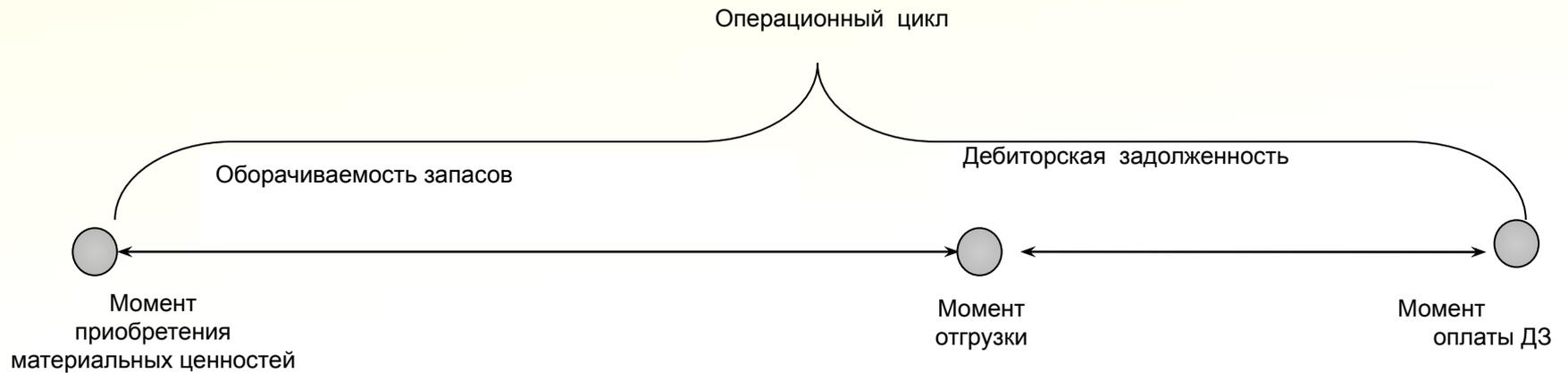


7. Производственный и финансовый цикл

- Понятие производственного и финансового циклов
- Операционный, производственный и финансовый циклы организации – основные понятия и взаимосвязи.
- Расчет длительности финансового цикла



Производственный и финансовый цикл



Расчет финансового цикла*

- Рассчитывается по формуле:

$$D = Inv + AR + AP$$



Где

D - продолжительность финансового цикла, численно равный длине временного интервала (в среднем) между оттоком денежных средств в связи с осуществлением текущей деятельности и их притоком как результатом производственно-финансовой деятельности

Inv – оборачиваемость средств, омертвленных в производственных запасах, в днях

AR – оборачиваемость средств, «омертвленных» в дебиторской задолженности, в днях

AP – оборачиваемость кредиторской задолженности. Рассчитывается как отношение средней кредиторской задолженности к однодневным затратам материальных производственных запасов

* источник: Ковалев стр. 136



8. Определение оптимальной величины оборотных средств

- Основные задачи оптимизации
- Нормирование оборотных средств

Presentation Title



Определение оптимальной потребности в оборотных средствах



Модель EOQ



Расчет нормативной потребности в запасах



Модель определения оптимального уровня денежных средств



Спасибо за внимание

Presentation Title

