

ТЕМА 2. УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ



Активы представляют собой экономические ресурсы предприятия в форме совокупных имущественных ценностей, используемых в хозяйственной деятельности с целью получения прибыли.

Виды активов

1. Форма функционирования активов.

- а) Материальные активы.
- б) Нематериальные активы.
- в) Финансовые активы.

2. Характер участия в хозяйственном процессе и скорость оборота активов.

- а) Внеоборотные активы
- б) Оборотные (текущие) активы.

3. Характер обслуживания отдельных видов деятельности.

- а) Операционные активы.
- б) Инвестиционные активы.

4. Характер финансовых источников формирования активов.

- а) Валовые активы.
- б) Чистые активы.

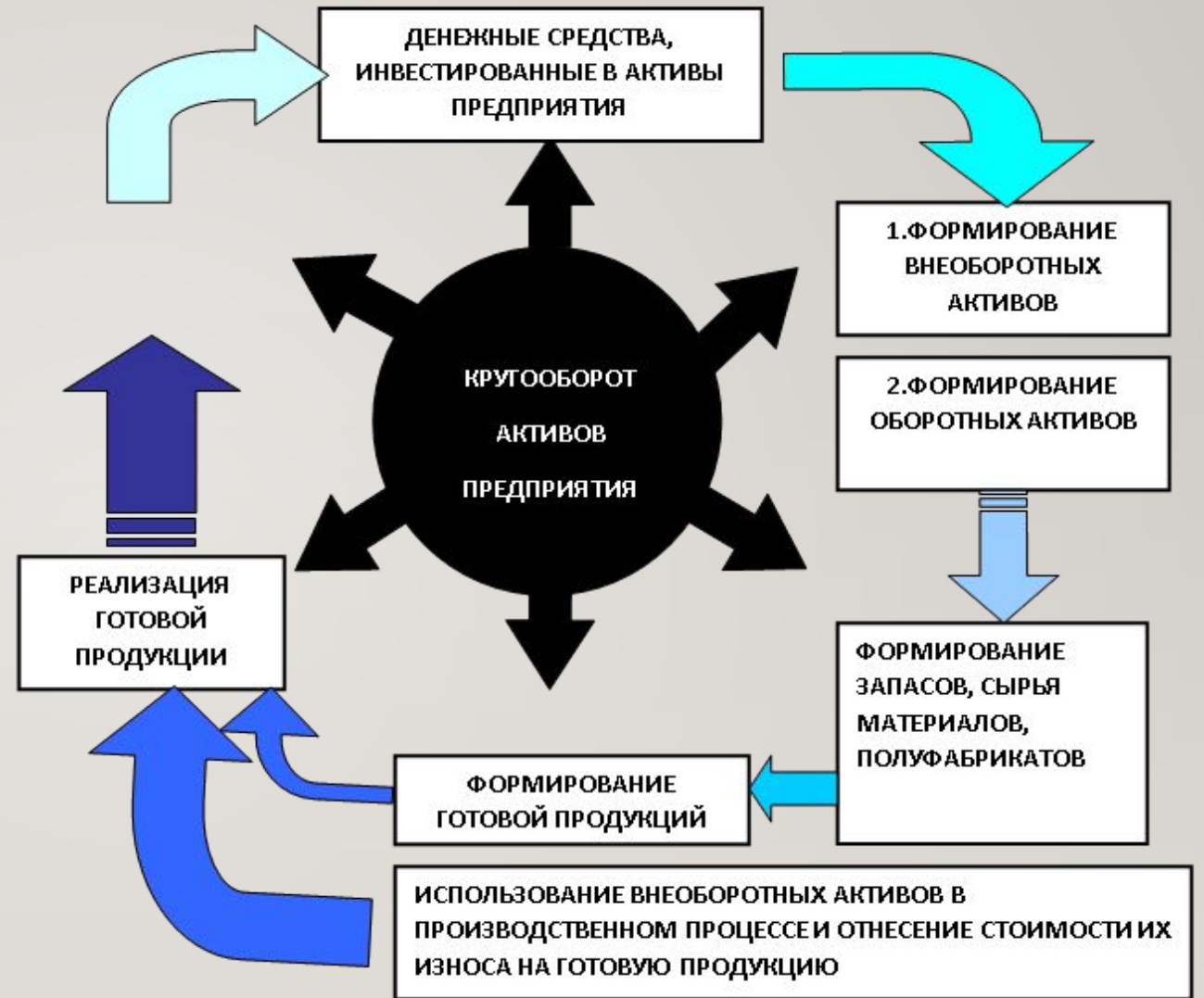
Чистые активы = Активы – заемный капитал

5. Характер владения активами.

- а) Собственные активы.
- б) Арендные активы.

6. Степень ликвидности активов.

- а) Активы в абсолютно ликвидной форме.
- б) Высоколиквидные активы.
- в) Среднеликвидные активы.
- г) Слаболиквидные активы.
- д) Неликвидные активы.



Оборотные средства (текущие активы или оборотный капитал) - это средства, инвестируемые компанией в свои текущие операции во время каждого операционного цикла.

Управление оборотным капиталом включает:

- ❑ определение и регулирование целесообразного значения текущих активов в целом и их составных частей;
- ❑ определение и регулирование размера, видов и структуры кредиторской задолженности или, иначе говоря, источников краткосрочного финансирования.

Целью управления оборотным капиталом является обеспечение текущей производственной деятельности предприятия и осуществление платежей по обязательствам, а также инвестирование временно свободных денежных средств для получения дополнительных внереализационных доходов.

Анализ состояния оборотных средств позволяет:

- ❑ оценить эффективность использования ресурсов в деятельности предприятия;
- ❑ определить ликвидность баланса предприятия
- ❑ выяснить, во что вкладываются собственные оборотные средства предприятия в течение финансового цикла с целью оценки локального избытка или недостатка отдельных оборотных средств.



Показатели, позволяющие проводить анализ состояния и следить за эффективностью использования оборотных средств:

- ❖ величина текущих активов и собственных оборотных средств;
- ❖ структура оборотных средств;
- ❖ оборачиваемость отдельных элементов оборотных средств;
- ❖ рентабельность текущих активов;
- ❖ длительность финансового цикла.

Одним из критериев эффективности использования оборотных средств является **величина оборотных средств**, которая зависит от:

- ❖ оборачиваемости текущих активов (с какой периодичностью средства, вложенные в оперативную деятельность, возвращаются на предприятие);
- ❖ структуры оборотных средств (какая часть текущих активов финансируется за счет собственных средств и каким образом ресурсы распределены в операционном цикле).

Одним из общих критериев эффективности использования оборотных средств является следующий:

Текущие активы должны быть минимальны, но достаточны для успешной и бесперебойной работы предприятия.



Величина собственных оборотных средств отражает долю средств, принадлежащих предприятию, в его текущих активах и является одной из характеристик финансовой устойчивости.

Собственные оборотные активы = Оборотные активы – краткосрочные обязательства

Изменение величины собственных оборотных средств - один из критериев эффективности управления оборотными средствами.

Величина собственных оборотных средств показывает не только, насколько текущие активы превышают текущие обязательства, но и насколько внеоборотные активы финансируются за счет собственных средств предприятия и долгосрочных кредитов.

Если величина собственных оборотных средств отрицательна, то это обычно означает, что часть внеоборотных активов финансируется за счет средств кредиторов, чаще всего краткосрочных кредитов банков, что свидетельствует о неэффективном управлении финансами предприятия.



Промежуток времени, в течение которого текущие активы предприятия совершают полный оборот, называется **ОПЕРАЦИОННЫМ ЦИКЛОМ**.

Временной отрезок, в течение которого однократный оборот совершают собственные оборотные средства, называется **ФИНАНСОВЫМ ЦИКЛОМ**.

Для анализа оборотных средств необходимо не только рассмотреть соотношение длительности операционного и финансового циклов, но и сделать оценку структуры этих циклов, то есть сравнить между собой периоды оборота отдельных составляющих (запасов сырья и материалов, незавершенного производства, запасов готовой продукции, дебиторской и кредиторской задолженности).

Коэффициент оборачиваемости текущих активов ($K_{об}$) определяется по формуле:

$$K_{об} = \text{Выручка от реализации} / \text{Средняя величина текущих активов}$$

Коэффициенты оборачиваемости текущих активов в целом и отдельных составляющих оборотных средств показывают, насколько быстро вложенные средства совершают свой оборот в операционном цикле.

$$\text{Период оборота (Дни)} = \text{Число дней в периоде} / K_{об}$$

Данный показатель - **период оборота**, который измеряется в днях, для всей суммы текущих активов равен длительности **операционного цикла**. Для собственных оборотных средств он равен продолжительности **финансового цикла**, а для отдельных видов оборотных средств показывает среднюю длительность их нахождения в производственном и операционном циклах.

Рациональное управление оборотными средствами состоит в умелом балансировании между рисками:

- 1) связанными с недостатком оборотных средств, а, значит, угрозой срыва производственных планов из-за нехватки сырья и материалов или отсутствием возможности удовлетворить запросы потребителей продукции;
- 2) обусловленными избытком оборотных средств, то есть "замораживанием" денежных средств в сырье, запасах готовой продукции и дебиторской задолженности.

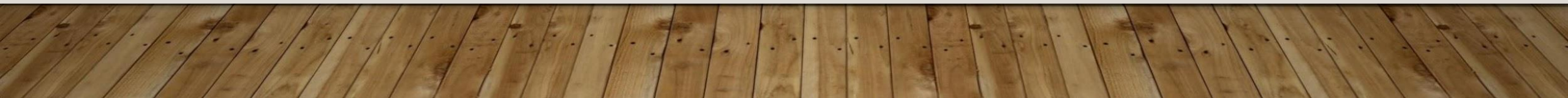
Расходы и риски, связанные с недостатком оборотных средств:

- ❖ Задержки в снабжении сырьем и материалами
- ❖ Снижение объемов продаж из-за недостаточных запасов готовой продукции.
- ❖ Дополнительные затраты на решение вопросов финансирования.

Расходы и риски, связанные с избытком оборотных средств:

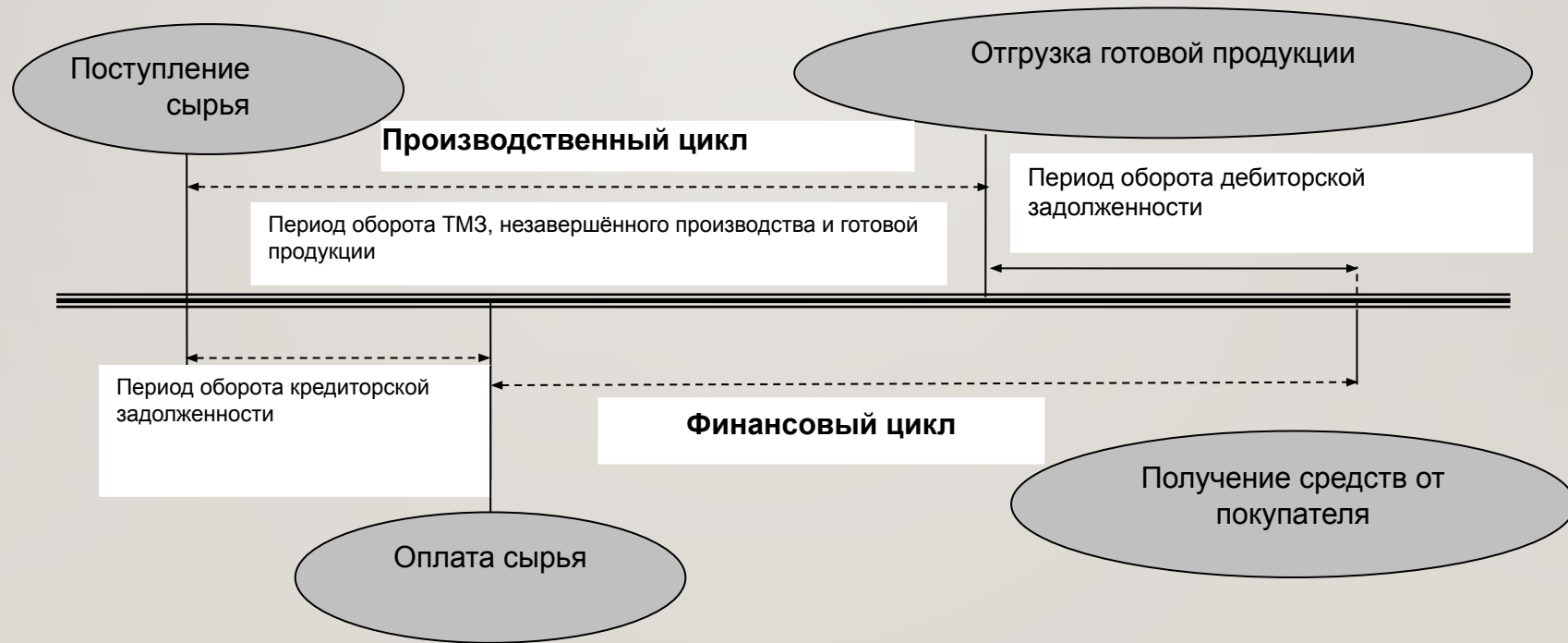
- ❖ Запасы могут испортиться физически или морально устареть.
- ❖ Рост расходов на хранение излишков запасов.
- ❖ Должники могут отказаться платить либо обанкротиться.
- ❖ Банки, в которых хранятся денежные средства, могут обанкротиться.
- ❖ Инфляция может значительно уменьшить реальную стоимость дебиторской задолженности и денежных средств.

Оптимальный уровень оборотных средств позволит максимизировать прибыль при приемлемом уровне ликвидности и коммерческого риска.



Производственный цикл начинается с момента поступления материалов на склад предприятия, заканчивается в момент отгрузки покупателю продукции, которая была изготовлена из данных материалов.

Финансовый цикл начинается с момента оплаты поставщикам данных материалов (погашение кредиторской задолженности), заканчивается в момент получения денег от покупателей за отгруженную продукцию (погашение дебиторской задолженности). Для оценки длительности циклов используются показатели оборачиваемости (период оборота в днях).



Уменьшение длительности финансового цикла (периода оборота собственных оборотных средств) при сохранении определенного баланса между счетами дебиторов и кредиторов может служить одним из критериев управления финансами предприятия.

Длительность производственного цикла вычисляется как сумма периодов оборота всех нормируемых составляющих оборотных средств. Для иллюстрации можно указать, что производственный цикл начинается в момент поступления или/и начала переработки сырья и материалов и заканчивается после отгрузки готовой продукции.

Длительность операционного цикла рассчитывается как сумма длительности производственного цикла и периода оборота дебиторской задолженности.

Продолжительность финансового цикла меньше длительности операционного цикла на величину периода оборота кредиторской задолженности или больше на период оборота выданных авансов.



Финансовый цикл = Операционный цикл + Период оборота дебиторской задолженности – Период оборота кредиторской задолженности +/- Период оборота авансов

"плюс" берется для авансов выданных;

"минус" - для авансов полученных.

Период оборота дебиторской задолженности = (Средняя величина дебиторской задолженности / выручка от реализации) * число дней в периоде

Период оборота кредиторской задолженности = (Средняя величина кредиторской задолженности / затраты на производство) * число дней в периоде



Сокращение производственного цикла достигается через:

1. Уменьшение периода оборота запасов
2. Уменьшение периода оборота незавершенного производства
3. Уменьшение периода оборота готовой продукции
4. Уменьшение периода оборота дебиторской задолженности
5. Увеличение периода оборота кредиторской задолженности

Расчет потребности в оборотных средствах

Шаги, необходимые для оценки потребности компании в оборотных средствах:

Шаг 1: оценить объем потенциальных продаж компании;

Шаг 2: составить производственный план для этого уровня продаж;

Шаг 3: оценить капиталовложения в сырье и материалы, необходимые для этого уровня продаж;

Шаг 4: оценить период производства и размер капиталовложений в незавершенное производство и запасы готовой продукции;

Шаг 5: оценить капиталовложения в дебиторскую задолженность на основе кредитной политики компании;

Шаг 6: оценить условия кредита, выдвигаемые поставщиками сырья и его влияние на потребность в собственных оборотных средствах.



Показатели, позволяющие проводить анализ состояния и следить за эффективностью использования оборотных средств:

1. величина текущих активов и собственных оборотных средств;
2. структура оборотных средств;
3. оборачиваемость отдельных элементов оборотных средств;
4. рентабельность текущих активов;
5. длительность финансового цикла.