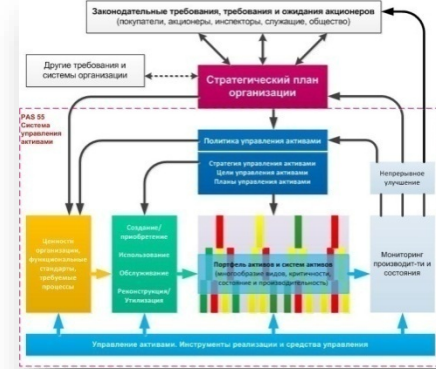


Тема 6 «Управление активами корпораций»



Содержание темы

6.1. Понятие и классификация активов

6.2. Экономическая природа, состав, структура основного капитала корпорации

6.3. Управление оборотным капиталом корпорации

Подходы к определению активов организации

- 1) способ размещения и использования финансовых ресурсов
(вещественная концепция)
- 2) отсроченные расходы, осуществленные в текущем периоде
(расходная концепция)

Классификация активов

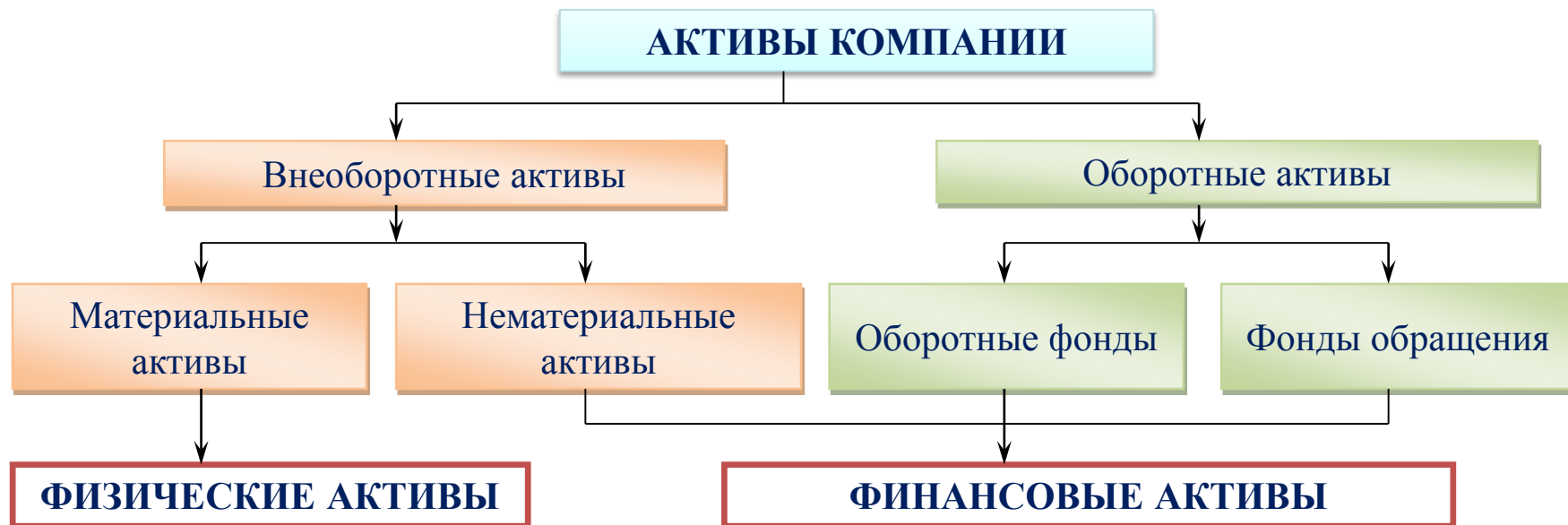
на основе которой строится процесс их выявления

По материально-физической форме

- физические
- финансовые

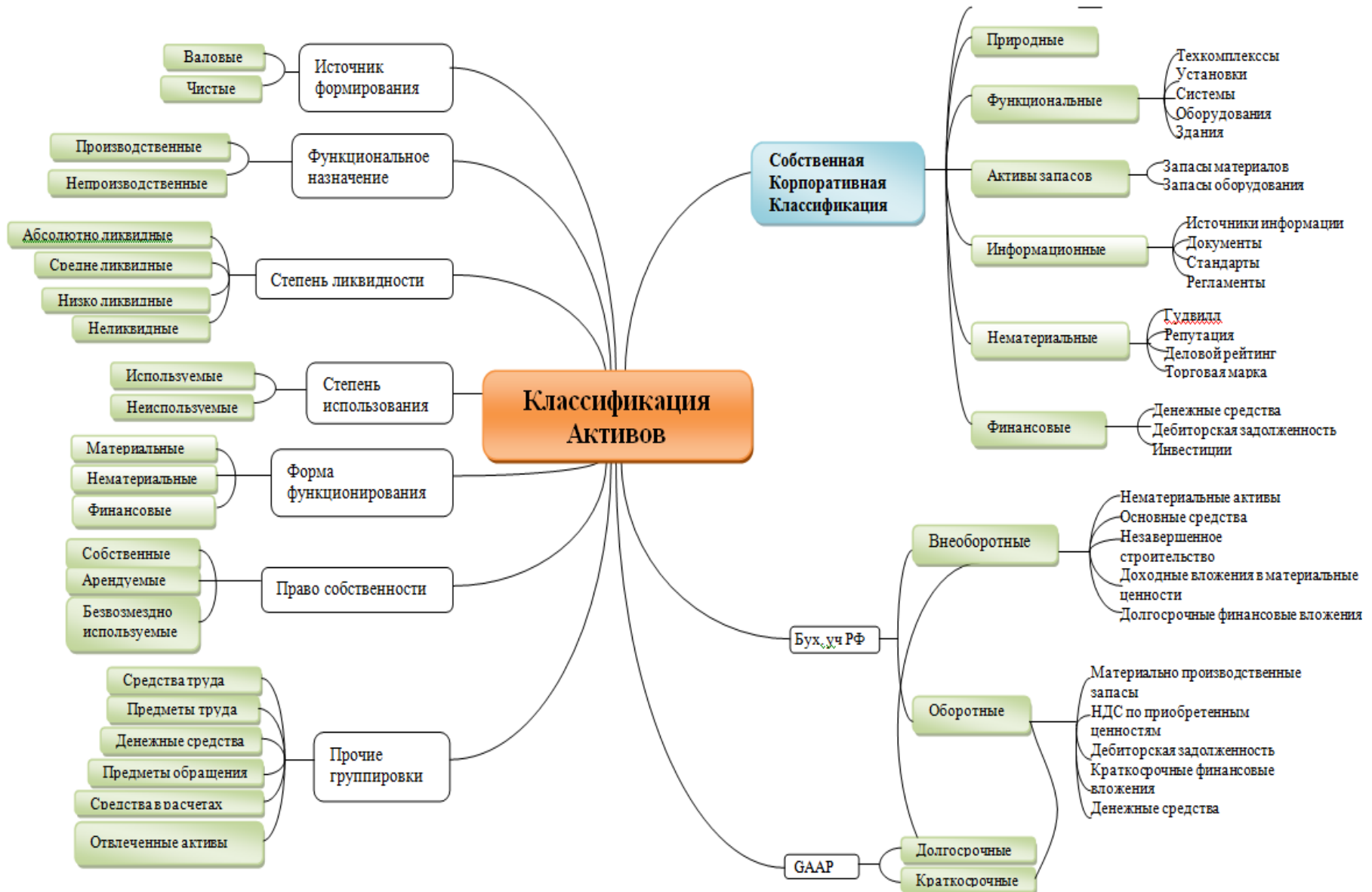
По признаку оборачиваемости

- внеоборотные
- оборотные



6.1 ПОНЯТИЕ И КЛАССИФИКАЦИЯ АКТИВОВ

Классификация активов корпорации



Принципы управления активами

1

- обеспечение интеграции системы управления активами с общей системой управления организацией

2

- обеспечение гибкости и многовариантности управления активами

3

- обеспечение высокого динамизма управления

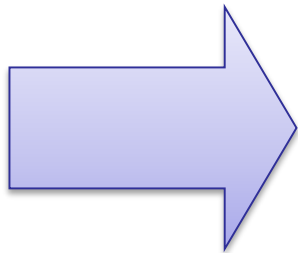
4

- обеспечение системного подхода при формировании управленческих решений

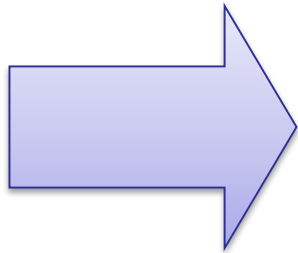
5

- ориентация на стратегические цели корпорации

Основные задачи управления активами



**ОПТИМИЗАЦИЯ СОСТАВА И
СТРУКТУРЫ АКТИВОВ**



**ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ
ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АКТИВОВ**

Этапы управления активами

1
этап

Оптимизация соотношения оборотных и внеоборотных активов

2
этап

Соотношение между активной и пассивной частью внеоборотных активов

3
этап

Соотношение трех основных видов оборотных активов

6.2 ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПРИРОДА, СОСТАВ, СТРУКТУРА ОСНОВНОГО КАПИТАЛА КОРПОРАЦИИ

6.2.1. Экономическое содержание
основного капитала

6.2.2. Источники финансирования
основного капитала

Вопрос 6.2.1. Экономическое
содержание основного
капитала

Основной капитал
характеризуют ту часть
используемого организацией
капитала, который инвестирован
во все виды внеоборотных
активов.

Экономическое содержание основного капитала раскрывается через следующие признаки:

- Срок использования внеоборотных активов составляет не менее 1 года;
- Внеоборотные активы представляют собой постоянную немобильную, низколиквидную часть активов;
- Использование внеоборотных активов осуществляется с целью получения прибыли.

ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ

```
graph TD; A[ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ] --> B[Нематериальные активы]; A --> C[Основные средства]; B --> D[Результаты исследований и разработок]; B --> E[Нематериальные поисковые активы]; B --> F[Материальные поисковые активы]; C --> G[Доходные вложения в материальные ценности]; C --> H[Финансовые вложения]; C --> I[Отложенные налоговые активы]; A --> J[Прочие внеоборотные активы];
```

Нематериальные активы

Основные средства

Результаты исследований и разработок

Доходные вложения в материальные ценности

Нематериальные поисковые активы

Финансовые вложения

Материальные поисковые активы

Отложенные налоговые активы

Прочие внеоборотные активы

Состав внеоборотных активов организации

Нематериальные активы (стр.1110)– это права на получение прибыли в будущем. Они не имеют физической формы и зависят от ожидаемой прибыли.

Различают следующие **виды нематериальных активов**:

- 1. Произведения науки, литературы и искусства**
- 2. Программы для электронных вычислительных машин**
- 3. Изобретения; полезные модели**
- 4. Селекционные достижения**
- 5. Секреты производства (ноу-хау)**
- 6. Товарные знаки и знаки обслуживания**
- 7. Деловая репутация (гудвилл)**

Результаты исследований и разработок *(стр.1120)*

расходы на завершённые научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы (НИОКР).

Нематериальные поисковые активы *(стр.1130)*

суммы затрат на топографические, геологические и геофизические исследования, результаты разведочного бурения и отбора образцов, другая геологическая информация о недрах *(заполняют организации, занятые поиском, оценкой месторождений полезных ископаемых и разведкой ископаемых на определенном участке недр)*

Материальные поисковые активы *(стр.1140)*

стоимость сооружений, оборудования и транспортных средств, используемых в процессе поиска, оценки месторождений и разведки полезных ископаемых *(заполняют организации, занятые поиском, оценкой месторождений полезных ископаемых и разведкой ископаемых на определенном участке недр)* .

Основные средства (стр.1150)

представляют собой часть имущества организации, используемого в качестве средств труда при производстве продукции, выполнении работ или оказании услуг либо для управления организацией в течение периода, превышающего 12 мес., или обычного операционного цикла, если он превышает 12 мес.

К основным средствам относятся:

- здания и сооружения;
- передаточные устройства;
- жилища;
- машины и оборудование;
- транспортные средства;
- производственный и хозяйственный инвентарь;
- скот рабочий, продуктивный и племенной;
- многолетие насаждения;
- библиотечные фонды;
- земельные участки, находящиеся в собственности организации;
- объекты природопользования (вода, недра и т.д.);
- отдельные виды капитальных вложений (например, на коренное улучшение земель).

Классификация основных средств

В зависимости от участия в производственном процессе (по назначению)

производственные основные средства (фонды)

непроизводственные основные средства

По роли в производстве продукции

активные основные средства

пассивные основные средства

В зависимости от имеющихся прав

принадлежащие на праве собственности;
находящиеся у организации в оперативном управлении
или хозяйственном ведении;

полученные организацией по договору дарения.

По степени использования

находящиеся в эксплуатации;

находящиеся в запасе;

находящиеся на консервации.

Долгосрочные вложения в материальные ценности *(стр.1160)*

**Остаточная стоимость имущества,
которое корпорация сдает в аренду
или лизинг либо предоставляет
напрокат.**

Финансовые вложения (стр.1170)

указывается сумма долгосрочных финансовых вложений организации (срок обращения (погашения) превышает 12 месяцев):

предоставленные другим организациям процентные займы, вклады в уставные капиталы дочерних предприятий, приобретенные ценные бумаги, депозитные вклады в кредитных организациях

Отложенные налоговые активы- данный вид внеоборотных активов является следствием образования вычитаемых временных разниц, которые возникают в двух случаях:

- а) расходы в бухгалтерском учете признаются раньше, чем в налоговом;*
- б) доходы в бухгалтерском учете признаются позже, чем в налоговом учете.*

Отложенный налоговый актив – это та часть отложенного налога на прибыль, на которую уменьшается налог в последующих периодах.

Прочие внеоборотные активы (стр. 1190)

Данные о других внеоборотных активах организации, которые являются незначительными для их детальной расшифровки:

прочими внеоборотными активами (незначительными) могут быть затраты, связанные с незавершенными НИОКР;

расходы на ремонт основных средств;
выданные авансы на строительство зданий;
незавершенными капитальными вложениями и пр.

Критерии существенности того или иного показателя организация устанавливает в учетной политике.

Особенности внеоборотных активов

Положительные

- практически не подвержены потерям от инфляции, в бухгалтерском учете в этих целях имеется возможность ежегодной их переоценки
- меньший коммерческий риск потерь в процессе операционной деятельности
- способность генерировать стабильную прибыль

Отрицательные

- подверженность моральному износу
- слабо поддаются оперативному управлению
- являются труднореализуемыми активами и не могут служить средством обеспечения потока платежей, обслуживающего операционную деятельность компании

Процесс управления внеоборотными активами корпорации

- ❖ часть общего процесса управления активами компании, организующей финансовое обеспечение их приобретения, обновления и высокую эффективность их использования
- ❖ в системе формирования и реализации политики управления операционными внеоборотными активами корпорации одной из наиболее важных функций финансового менеджмента является обеспечение своевременного и эффективного их обновления, финансовое управление обновлением внеоборотных активов.



**Вопрос 6.2.2. Источники
финансирования
основного капитала**

Финансирование процесса формирования основных средств

МОЖЕТ ОСУЩЕСТВЛЯТЬСЯ ЗА СЧЕТ:

1. Средств учредителей, передаваемых в момент создания организации или уже в процессе ее функционирования.
2. Собственных ресурсов корпорации, созданных в процессе ее уставной деятельности.
3. Средств, полученных предприятием на заемной основе в форме целевых банковских ссуд.
4. Ассигнований из бюджетов различных уровней и внебюджетных фондов

**Источники финансирования
воспроизводства основных средств**

The diagram is a funnel shape, wider at the top and narrower at the bottom. It is divided into three horizontal sections. The top section is a trapezoid containing the main title. The middle section is an oval containing the text 'Собственные'. The bottom section is a trapezoid containing the text 'Привлеченные'. The entire diagram is outlined in orange and has a light yellow fill.

Собственные

Привлеченные

К собственным источникам основных средств относятся:

- амортизация;
- износ нематериальных активов;
- прибыль, остающаяся в распоряжении корпорации.

Привлеченными источниками основных средств являются

- кредиты банков;
- заемные средства других предприятий и организаций;
- денежные средства, получаемые от эмиссии ценных бумаг, паевых и иных взносов юридических и физических лиц;
- денежные средства, поступающие в порядке перераспределения из централизованных инвестиционных фондов концернов и других объединений;
- средства внебюджетных фондов;
- ассигнования из бюджетов различных уровней, предоставляемые на возвратной и безвозвратной основе;
- средства иностранных инвесторов.

Амортизационные отчисления

представляют собой финансовый результат переноса стоимости основных средств и нематериальных активов организации на себестоимость продукции, в результате чего формируется источник собственных средств, используемых для финансирования как инвестиционной, так и текущей деятельности предприятия.

Амортизационные отчисления являются источником простого, а в определенных случаях и расширенного воспроизводства основных фондов.

Амортизация *должна начисляться* **до полного переноса первоначальной стоимости** основных средств и нематериальных активов на себестоимость производимой продукции

По истечении амортизационного периода процесс начисления амортизации прекращается

Величина начисленной предприятием амортизации *зависит* не только **от первоначальной стоимости** основных средств и нематериальных активов и **нормы амортизации,** но **выбранной амортизационной стратегии,** в основе которой лежит применяемый метод начисления амортизации.

В соответствии с ПБУ 6/01 стоимость объектов основных средств погашается посредством начисления амортизации, которая в целях бухгалтерского учета может производиться одним из следующих четырех способов начисления

- линейный способ;
- способ уменьшаемого остатка;
- способ списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования;
- способ списания стоимости пропорционально объему продукции (работ).

Не подлежат амортизации объекты основных средств, потребительские свойства которых с течением времени не изменяются

- земельные участки;
- объекты природопользования;
- объекты, отнесенные к музейным предметам и музейным коллекциям

6.3 УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ КОРПОРАЦИИ

Вопросы:

6.3.1. Экономическое содержание оборотных средств и особенности их кругооборота. Определение плановой потребности компании в оборотных средствах

6.3.2. Источники формирования и пополнения оборотных средств

6.3.3. Финансовые показатели эффективности использования оборотных средств

6.3.4. Определение текущей финансовой потребности корпорации

Вопрос 6.3.1.

Экономическое содержание оборотных средств и особенности их кругооборота.

Определение плановой потребности компании в оборотных средствах

Оборотный капитал-

это капитал, инвестируемый организацией в текущую деятельность на период каждого операционного цикла.

Оборотные средства –

это денежные средства, авансируемые для образования оборотных производственных фондов и фондов обращения с целью обеспечения непрерывного процесса производства и реализации продукции.

С позиции управления

Оборотный капитал

Постоянный

Та часть текущих активов, которая постоянно находится в распоряжении корпорации и в размере необходимого минимума обеспечивает хозяйственную деятельность

Переменный

Возникает при дополнительной потребности в оборотных средствах (сезонный характер производства и реализации или другие объективные причинами)

Чистый оборотный капитал

– ЭТО

разница между текущими

активами и пассивами

и представляет собой

собственные оборотные

средства.

Оборотный капитал

```
graph TD; A[Оборотный капитал] --> B(Производственный фонды); A --> C(Фонды обращения); B --- D[производственные запасы, незавершенное производство и расходы будущих периодов]; C --- E[готовая продукция на складе, товары отгруженные, денежные средства в кассе предприятия и на счетах в банке, дебиторская задолженность, средства в прочих расчетах.]
```

Производственный фонды

производственные запасы,
незавершенное производство
и расходы будущих периодов

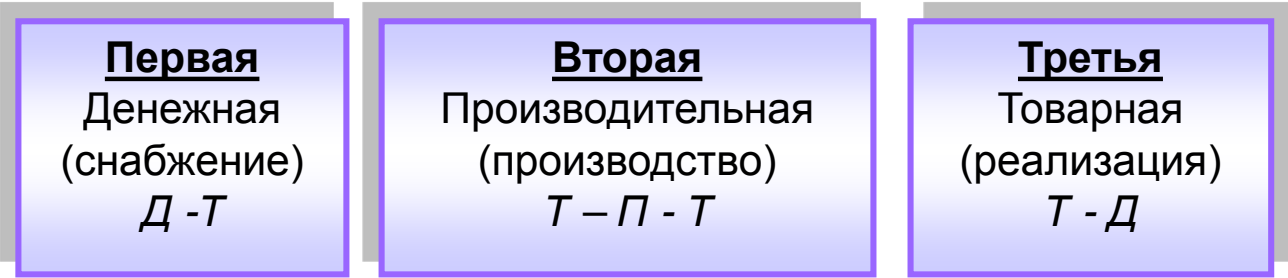
Фонды обращения

готовая продукция на складе,
товары отгруженные,
денежные средства
в кассе предприятия
и на счетах в банке,
дебиторская задолженность,
средства в прочих расчетах.

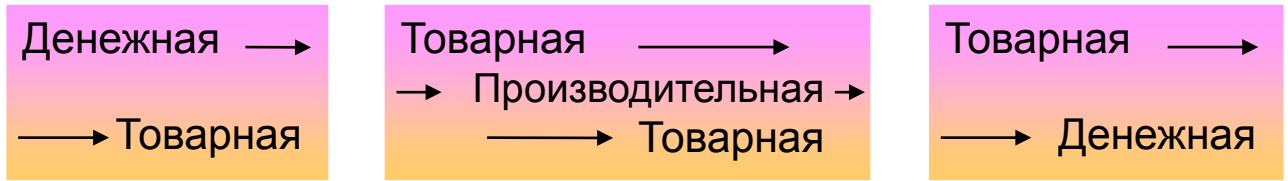
Оборотный капитал (оборотные средства) предприятия, вовлеченный в процесс производства и реализации продукции, ***совершает непрерывный кругооборот.***

При этом средства переходят из сферы обращения в сферу производства и обратно, последовательно принимая форму фондов обращения и оборотных производственных фондов.

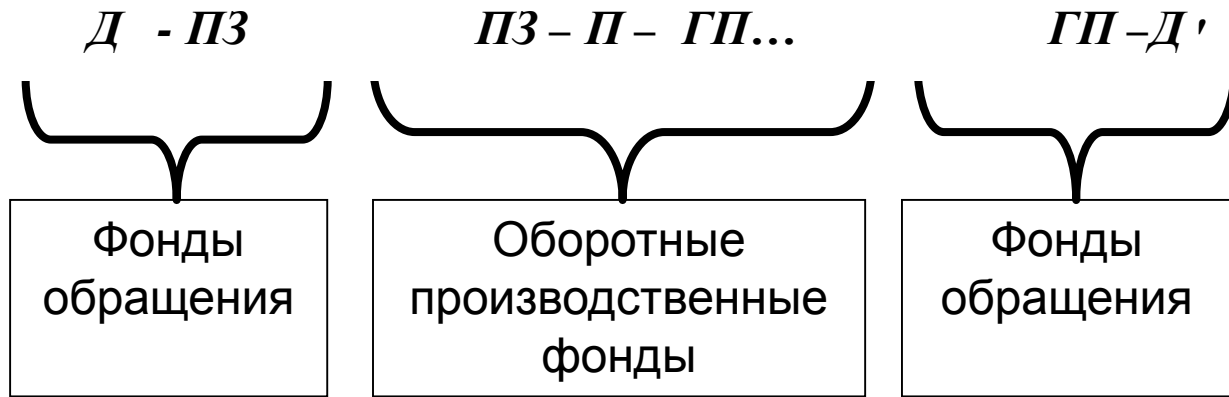
Стадии
кругооборота
оборотного
капитала



Фомы
изменения
авансированной
стоимости



Кругооборот
авансированных
средств и
фондов
предприятия



Стадии и формы кругооборота оборотного капитала

Организация оборотных средств является основополагающей в общем комплексе управления оборотными средствами. Она включает:

- определение состава и структуры оборотных средств;
- установление потребности предприятия в оборотных средствах;
- определение источников формирования оборотных средств;
- распоряжение и маневрирование оборотными средствами;
- ответственность за сохранность и эффективное использование оборотных средств.

Оборотные средства можно классифицировать по

месту и роли в процессе воспроизводства

оборотные средства в сфере производства
оборотные средства в сфере обращения

степени планирования

нормируемые оборотные средства
ненормируемые оборотные средства

источникам формирования

собственные оборотные средства
заемные оборотные средства
привлеченные оборотные средства

по характеру участия в операционном процессе

оборотные средства, обслуживающие финансовый цикл
оборотные средства, обслуживающие производственный цикл

Особенности оборотных активов

Положительные

- Высокая степень структурной трансформации
- Способность легко изменяться в процессе диверсификации деятельности
- Высокая ликвидность и легкость управления

Отрицательные

- Часть оборотных активов подвержена потере стоимости вследствие инфляции
- Временно свободные активы практически не генерируют прибыль, более того, вызывают дополнительные операционные затраты по их хранению
- Значительная часть оборотных активов подвержена риску потерь в связи с недобросовестностью партнеров, а иногда и персонала

Выявление потребности организации в финансовых ресурсах для создания конкретных видов запасов осуществляется посредством нормирования оборотных средств.

Нормирование оборотных средств осуществляется на каждом предприятии в строгом соответствии со сметами затрат на производство и непроизводственные нужды и бизнес-планом, отражающим все стороны коммерческой деятельности.

Этапы нормирования оборотных средств

1

Разрабатываются **нормы** по каждому элементу нормируемых оборотных средств.

Нормы устанавливаются в днях запаса и означают длительность периода, обеспечиваемого данным видом материальных ценностей.

2

Определяется сумма оборотных средств, необходимых для создания нормируемых запасов по каждому виду оборотных средств. Так рассчитываются **частные нормативы**.

3

Рассчитывается **совокупный норматив** путем сложения частных нормативов.

Вопрос 6.3.2.

**Источники формирования
и пополнения оборотных
средств**

Установление оптимального соотношения между собственными и привлеченными средствами, обусловленного специфическими особенностями кругооборота фондов в том или ином хозяйствующем субъекте, является важной задачей управляющей системы.

В процессе *управления формированием оборотного капитала* должны быть обеспечены права организаций в сочетании с повышением их ответственности за эффективное и рациональное использование средств.

Достаточный минимум собственных и заемных средств должен обеспечить непрерывность движения оборотного капитала на всех стадиях кругооборота, что удовлетворяет потребности производства в материальных и денежных ресурсах, а также обеспечивает своевременные и полные расчеты с поставщиками, бюджетом, банками и другими корреспондирующими звеньями.

Собственные оборотные средства

служат

источником покрытия запасов,
т.е. нормируемых оборотных средств.

Их первоначальное формирование проходит
в момент создания компании и образования ее УК

Прибыль

направляется на покрытие прироста норматива
оборотных средств в процессе ее распределения

***Дополнительно привлекаемые
средства
(устойчивые пассивы)***

*по существу, не принадлежат корпорации,
поэтому их нельзя отнести к собственным.*

Однако эти средства постоянно находятся в обороте
и в сумме минимального, остатка используются
в качестве источника формирования
собственных оборот средств.

К дополнительно привлекаемым средствам

относятся:

- минимальная переходящая задолженность по оплате труда работникам;
- резерв предстоящих платежей;
- минимальная переходящая задолженность бюджету;
- минимальная задолженность покупателям по залогам за возвратную тару;
- средства кредиторов, поступающие в виде предоплаты за продукцию (товары, услуги) и др.

Недостаток собственных оборотных средств:

- возникает в том случае, если величина действующего норматива превышает сумму собственных оборотных средств;
- является, как правило, результатом недополучения запланированной прибыли или неправомерного, нерационального ее использования, «проедания» оборотных средств (использования их не по назначению) и других негативных факторов, возникших в процессе коммерческой деятельности;
- покрывается исключительно за счет средств самого предприятия, допустившего такое положение.

На покрытие недостатка прежде всего направляется **часть чистой прибыли**, остающейся в распоряжении предприятия.

Кроме того, в процессе распределения прибыли у хозяйствующего субъекта могут быть образованы **резервные фонды**, часть которых используется на покрытие недостатка **собственных оборотных средств**.

Заемные средства

```
graph TD; A[Заемные средства] --> B[Банковский коммерческий кредит]; A --> C[Инвестиционный налоговый кредит]; A --> D[Займы];
```

Банковский
коммерческий
кредит

Инвестиционный
налоговый
кредит

Займы

Средства привлекаются не только в форме кредитов, займов и вкладов, но и в виде ***кредиторской задолженности***, а также прочих средств, т.е. остатков фондов и резервов самой организации, временно не используемых по целевому назначению (*прочие привлеченные средства*).

Вопрос 6.3.3.

**Финансовые показатели
эффективности
использования оборотных
средств**

Эффективность использования оборотных средств характеризуется системой экономических показателей

- 1) соотношение размещения их в сферах производства и обращения;*
- 2) показатель отдачи оборотных средств (скорость оборачиваемости оборотных средств).*

Оборачиваемость оборотных средств характеризуется тремя взаимосвязанными показателями:

- длительностью одного оборота в днях;
- числом оборотов за определенный период (коэффициент оборачиваемости);
- суммой занятых на предприятии оборотных средств на единицу продукции (коэффициент загрузки).

Длительность одного оборота средств в днях (О)
исчисляется по формуле

$$O = C : (T/D) = (C \times D) / T$$

где

С – средние остатки оборотных средств;

Т - объем товарной продукции;

Д - число дней в рассматриваемом периоде.

Уменьшение длительности одного оборота свидетельствует об улучшении использования оборотных средств

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств (К_о)

$$K_o = T : C$$

Чем выше в данных условиях коэффициент оборачиваемости, тем лучше используются оборотные средства.

**Коэффициент загрузки
средств в обороте (Кз)**

$$\mathbf{Kз = 1/Кo = C : T}$$

*характеризует величину оборотных
средств, приходящихся на единицу
реализованной продукции*

свидетельствует о рациональном
(или неэффективном) использовании
оборотных средств только в
сопоставлении данных за несколько
лет и исходя из динамики коэффициента

Вопрос 6.3.4

**Определение текущей
финансовой потребности
организации**

В процессе формирования величины оборотных активов предприятия и выбора источников их финансирования рассчитывается показатель **текущей финансовой потребности предприятия - ТФП** (*финансово-эксплуатационная потребность предприятия — ФЭП*)

Он напрямую связан с оборачиваемостью оборотных активов и кредиторской задолженности

Расчет

текущей финансовой потребности предприятия

можно произвести следующими способами:

1)

$$\text{ТФП} = (\text{Запасы} + \text{Дебиторская задолженность}) - \text{Кредиторская задолженность по ТМЦ}$$

2)

$$\text{ТФП} = (\text{Текущие активы} - \text{Денежные средства} - \text{Краткосрочные финансовые вложения}) - \text{Кредиторская задолженность по ТМЦ}$$

Для оценки и анализа
величины ТФП можно исчислить данный показатель
в процентах к обороту:

$$\text{Уровень ТФП} = \frac{\text{ТФП в денежном эквиваленте}}{\text{Среднедневной объем продаж}} \times 100\%$$

*если, к примеру, результат равен 50%,
то это означает, что нехватка оборотных средств
эквивалентна половине годового оборота*

Экономический смысл использования показателя ТФП показывает, сколько предприятию потребуется средств для обеспечения **нормального кругооборота запасов и дебиторской задолженности**

в дополнение к той части суммарной стоимости этих элементов оборотных активов, которая покрывается кредиторской задолженностью

Для корпорации важно величину ТФП привести к отрицательному значению, т.е. за счет кредиторской задолженности покрыть стоимость запасов и дебиторской задолженности. Чем меньше ТФП, тем меньше корпорации требуется собственных источников для обеспечения бесперебойной деятельности

Таким образом, показатель ТФП характеризует недостаток у корпорации собственных оборотных средств.

При существующих источниках финансирования он может быть покрыт за счет привлечения краткосрочных кредитов. Следовательно, положительное значение ТФП отражает потребность корпорации в дополнительных источниках финансирования оборотных активов, например в краткосрочных кредитах

Перспективная потребность корпорации в источниках финансирования текущей деятельности (в краткосрочном банковском кредите) (ДСп) может быть определена следующим образом:

$$\text{ДСп} = \text{СОС} - \text{ТФП}$$

Если при этом $\text{ДСп} < 0$, то у корпорации существует дефицит денежных средств.

Если же $\text{ДСп} > 0$, то у корпорации существует избыток денежных средств. *В этом случае корпорация может расширить объем своей деятельности путем увеличения количества выпускаемой продукции либо диверсификации производственной деятельности*