

ТЕМА 3.3. УПРАВЛЕНИЕ ВНЕОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1. Состав внеоборотных операционных активов предприятия и особенности финансового управления ими
2. Управление обновлением внеоборотных операционных активов
3. Управление финансированием внеоборотных операционных активов

1. Состав внеоборотных операционных активов предприятия и особенности финансового управления ими

Сформированные на первоначальном этапе деятельности предприятия операционные внеоборотные активы требуют постоянного управления ими. Это управление осуществляется в различных формах и разными функциональными подразделениями предприятия. Часть функций этого управления возлагается на финансовый менеджмент.

Разнообразие видов и элементов внеоборотных активов предприятия определяет необходимость их предварительной классификации в целях обеспечения целенаправленного управления ими. **С позиций финансового менеджмента эта классификация строится по следующим основным признакам:**

1. По основным функциональным видам операционные внеоборотные активы подразделяются следующим образом:

а) Основные средства. Они характеризуют совокупность материальных активов предприятия в форме средств труда, ожидаемый срок полезного использования которых превышает один год, которые многократно участвуют в операционном процессе и переносят на продукцию свою стоимость частями, финансовый учет выделяет **следующие группы основных средств:**

- земельные участки;
- капитальные расходы на улучшение земель;
- здания, сооружения и передающие устройства;
- машины и оборудование;
- транспортные средства;
- инструменты, приборы, инвентарь;
- прочие основные средства;
- прочие внеоборотные материальные активы, используемые в операционном процессе.

б) Нематериальные активы. Они характеризуют совокупность немонетарных активов, не имеющих материальной формы, срок использования которых в операционной деятельности предприятия превышает один год.

2. По характеру обслуживания отдельных направлений операционной деятельности выделяют:

- а) Внеоборотные активы, обслуживающие процесс производства продукции.** К ним относятся все виды основных средств и нематериальных активов предприятия, которые принимают непосредственное участие в производстве продукции.
- б) Внеоборотные активы, обслуживающие процесс реализации продукции.** К ним относятся все виды основных средств и нематериальных активов предприятия, которые обеспечивают продажу произведенной продукции.
- с) Внеоборотные активы, обслуживающие процесс управления операционной деятельностью.** К ним относятся все виды основных средств и нематериальных активов предприятия, обеспечивающих процесс управления этой деятельностью.

Классификация операционных внеоборотных активов по этому признаку позволяет конкретизировать управление их формированием и использованием.

3. По характеру владения операционные внеоборотные активы предприятия подразделяются на такие группы:

- а) Собственные внеоборотные активы.** К ним относятся долгосрочные активы предприятия, принадлежащие ему на правах собственности и владения, отражаемые в составе его баланса.
- б) Арендуемые внеоборотные активы.** Они характеризуют группу активов, используемых предприятием на правах пользования в соответствии с договором аренды (лизинга), заключенным с их собственником.

4. По формам залогового обеспечения кредита и особенностям страхования выделяют следующие группы внеоборотных активов:

- а) Движимые внеоборотные активы.** Они характеризуют группу долгосрочных имущественных ценностей предприятия, которые в процессе залога (заклада) могут быть изъяты из его владения в целях обеспечения кредита (машины и оборудование, транспортные средства, долгосрочные фондовые инструменты и т.п.).
- б) Недвижимые внеоборотные активы.** К ним относится группа долгосрочных имущественных ценностей предприятия, которые не могут быть изъяты из его владения в процессе залога, обеспечивающего кредит (земельные участки, здания, сооружения, передаточные устройства и т.п.).

5. По характеру отражения износа внеоборотные активы подразделяются на следующие группы:

- а) **Амортизируемые внеоборотные активы.** К ним относятся основные средства и часть нематериальных активов, по которым физический и функциональный (моральный) износ отражаются в учете посредством начисления амортизации.
- б) **Неамортизируемые внеоборотные активы.** К ним относится остальная часть внеоборотных активов предприятия, уровень износа которых финансовым учетом не отражается.

В соответствии с этой классификацией дифференцируются формы и методы финансового управления операционными внеоборотными активами предприятия в процессе осуществления различных финансовых операций.

Особенности управления операционными внеоборотными активами в значительной мере определяются спецификой цикла их стоимостного кругооборота. Характер этого кругооборота можно проследить по данным рисунка.



Как видно из приведенного рисунка внеоборотные операционные активы в процессе полного цикла стоимостного кругооборота проходят **три основные стадии**.

На первой стадии, сформированные предприятием внеоборотные операционные активы (основные средства и нематериальные активы) в процессе своего использования и износа переносят часть своей стоимости на готовую продукцию;

этот процесс осуществляется в течение многих операционных циклов и продолжается до полного износа отдельных видов внеоборотных операционных активов.

На второй стадии в процессе реализации продукции износ внеоборотных операционных активов накапливается на предприятии в форме амортизационного фонда.

На третьей стадии средства амортизационного фонда как часть собственных финансовых ресурсов предприятия направляются на восстановление действующих (текущий и капитальный ремонт) или приобретение аналогичных новых видов (инвестиции) внеоборотных операционных активов.

Период времени, в течение которого совершается полный цикл кругооборота стоимости конкретных видов операционных внеоборотных активов характеризует срок их службы. Он рассчитывается по следующей формуле:

$$ПО_{\text{ва}} = \frac{100}{H_a}$$

где $ПО_{\text{ва}}$ — период времени полного оборота (срок службы) конкретных видов операционных внеоборотных активов, лет;

H_a — годовая норма амортизации соответствующего вида активов, %.

С учетом особенностей цикла стоимостного кругооборота операционных внеоборотных активов строится процесс управления этими видами долгосрочных активов предприятия. Несмотря на многообразие состава операционных внеоборотных активов по отдельным видам и группам, цель финансового менеджмента в этой области относительно проста — обеспечить своевременное их обновление и повышение эффективности использования.

С учетом этой цели процесс управления операционными внеоборотными активами осуществляется на предприятии по следующим основным этапам:

- 1. Анализ операционных внеоборотных активов предприятия в предшествующем периоде.** Этот анализ проводится в целях изучения динамики общего их объема и состава, степени их годности, интенсивности обновления и эффективности использования.
- *На первой стадии* анализа рассматривается динамика общего объема операционных внеоборотных активов предприятия — темпы их роста в сопоставлении с темпами роста объема производства и реализации продукции, объема операционных оборотных активов, общей суммы внеоборотных активов. В процессе этого анализа изучается изменение коэффициента участия операционных внеоборотных активов в общей сумме операционных активов предприятия. **Расчет этого коэффициента осуществляется по формуле:**

$$КУ_{ова} = \frac{\overline{ОВА}}{\overline{ОВА} + \overline{ОА}}$$

где КУ_{ова} — коэффициент участия операционных внеоборотных активов в общей сумме операционных активов предприятия;

ОВА — средняя стоимость операционных внеоборотных активов предприятия в рассматриваемом периоде;

ОА — средняя сумма оборотных активов предприятия в рассматриваемом периоде.

- *На второй стадии* анализа изучается состав операционных внеоборотных активов предприятия и динамика их структуры. В процессе этого изучения рассматривается соотношение основных средств и нематериальных активов, используемых в операционном процессе предприятия; в составе производственных основных средств анализируется удельный вес движимых и недвижимых их видов (которые в производственной деятельности характеризуют соответственно активную и пассивную их части); в составе нематериальных активов рассматриваются отдельные их виды.
- *На третьей стадии* анализа оценивается состояние используемых предприятием операционных внеоборотных активов по степени их изношенности (амортизации). В процессе такой оценки используются следующие основные показатели.

Коэффициент износа основных средств. Он рассчитывается по следующей формуле:

$$КИ_{ос} = \frac{И_{ос}}{ПС_{ос}}$$

где КИ_{ос} — коэффициент износа основных средств;

И_{ос} — сумма износа основных средств предприятия на определенную дату;

ПС_{ос} — первоначальная стоимость основных средств на определенную дату.

Коэффициент годности основных средств. Для его расчета используется следующая формула:

$$КГ_{ос} = \frac{ОС_{ос}}{ПС_{ос}}$$

где КГ_{ос} — коэффициент годности основных средств;

ОС_{ос} — остаточная стоимость основных средств предприятия на определенную дату;

ПС_{ос} — первоначальная стоимость основных средств предприятия на определенную дату.

Коэффициент амортизации нематериальных активов. Его расчет производится по следующей формуле:

$$КА_{на} = \frac{А_{на}}{ПС_{на}}$$

где $КА_{на}$ — коэффициент амортизации нематериальных активов;

$А_{на}$ — сумма амортизации нематериальных активов предприятия на определенную дату;

$ПС_{на}$ — первоначальная стоимость нематериальных активов предприятия на определенную дату.

Коэффициент годности нематериальных активов. Он определяется по следующей формуле:

$$КГ_{на} = \frac{ОС_{на}}{ПС_{на}}$$

где $КГ_{на}$ — коэффициент годности нематериальных активов;

$ОС_{на}$ — остаточная стоимость нематериальных активов предприятия на определенную дату;

$ПС_{на}$ — первоначальная стоимость нематериальных активов предприятия на определенную дату.

Сводный коэффициент годности операционных внеоборотных активов, используемых предприятием. Он рассчитывается по следующей формуле:

$$КГ_{ова} = \frac{ОВА_{ос}}{ОВА_{пс}}$$

где $КГ_{ова}$ — сводный коэффициент годности операционных внеоборотных активов используемых предприятием;

$ОВА_{ос}$ — сумма всех используемых предприятием операционных внеоборотных активов по остаточной стоимости на определенную дату;

$ОВА_{пс}$ — сумма всех используемых предприятием операционных внеоборотных активов по первоначальной стоимости на определенную дату.

- На четвертой стадии анализа определяется период оборота используемых предприятием операционных внеоборотных активов. Он рассчитывается по следующей формуле:

$$ПО_{ова} = \frac{ОВА_{пс}}{\bar{И}_{ова}}$$

где $ПО_{ова}$ — период оборота используемых предприятием операционных внеоборотных активов, лет;

$ОВА_{пс}$ — среднегодовая сумма всех используемых предприятием операционных внеоборотных активов по первоначальной стоимости;

Иова — среднегодовая сумма износа всех используемых предприятием операционных внеоборотных активов.

- *На пятой стадии* анализа изучается интенсивность обновления операционных внеоборотных активов в предшествующем периоде. В процессе изучения используются следующие основные показатели.

Коэффициент выбытия операционных внеоборотных активов. Он характеризует долю выбывших операционных внеоборотных активов в общей их сумме и рассчитывается по формуле:

$$KB_{ова} = \frac{ОВА_в}{ОВА_н}$$

где $KB_{ова}$ — коэффициент выбытия операционных внеоборотных активов;

$ОВА_в$ — стоимость выбывших операционных внеоборотных активов в отчетном периоде;

$ОВА_н$ — стоимость операционных внеоборотных активов на начало отчетного периода.

Коэффициент ввода в действие новых операционных внеоборотных активов. Он характеризует долю вновь введенных операционных внеоборотных активов в общей их сумме и рассчитывается по формуле:

$$KBД_{ова} = \frac{ОВА_{вд}}{ОВА_к}$$

где $KBД_{ова}$ — коэффициент ввода в действие новых операционных внеоборотных активов;

$ОВА_{вд}$ — стоимость вновь введенных операционных внеоборотных активов в отчетном периоде;

$ОВА_к$ — стоимость операционных внеоборотных активов на конец отчетного периода.

Коэффициент обновления операционных внеоборотных активов. Он характеризует прирост новых операционных внеоборотных активов в общей их сумме и рассчитывается по формуле:

$$КО_{ова} = \frac{ОВА_{вд} - ОВА_в}{ОВА_к}$$

где $КО_{ова}$ — коэффициент обновления операционных внеоборотных активов;

$ОВА_{вд}$ — стоимость вновь введенных операционных внеоборотных активов в отчетном периоде;

ОВАв — стоимость выбывших операционных внеоборотных активов в отчетном периоде;

ОВАк — стоимость операционных внеоборотных активов на конец отчетного периода.

Скорость обновления операционных внеоборотных активов. Она характеризует средний период времени полного обновления операционных внеоборотных активов. Расчет этого показателя осуществляется по формуле:

$$CO_{ова} = \frac{1}{КВД_{ова}}$$

где $CO_{ова}$ — скорость обновления операционных внеоборотных активов, лет;

$КВД_{ова}$ — коэффициент ввода в действие операционных внеоборотных активов в отчетном году (или в среднем за ряд последних лет).

Указанные показатели рассчитываются в процессе анализа не только по операционным внеоборотным активам в целом, но и в разрезе их видов — основных средств и нематериальных активов.

- На шестой стадии анализа оценивается уровень эффективности использования операционных внеоборотных активов в отчетном периоде. **В процессе такой оценки используются следующие основные показатели.**
- **Коэффициент рентабельности операционных внеоборотных активов.**
- **Коэффициент производительности операционных внеоборотных активов.**
- **Коэффициент производственной емкости операционных внеоборотных активов.** Он характеризует среднюю стоимость операционных внеоборотных активов, приходящуюся на единицу объема реализации продукции (или объема ее производства). При расчете этого показателя используется следующая формула:

$$КПЕ_{ова} = \frac{\overline{ОВА}}{ОР}$$

где $КПЕ_{ова}$ — коэффициент производственной емкости операционных внеоборотных активов;

ОВА — средняя стоимость операционных внеоборотных активов предприятия в отчетном периоде;

ОР — объем реализации продукции (или объем ее производства) в отчетном периоде.

- 2. Оптимизация общего объема и состава операционных внеоборотных активов предприятия.** Такая оптимизация осуществляется с учетом вскрытых

в процессе анализа возможных резервов повышения производственного использования операционных внеоборотных активов в предстоящем периоде. К числу основных из таких резервов относятся: повышение производительного использования операционных внеоборотных активов во времени (за счет прироста коэффициентов сменности и непрерывности их работы) и повышение производительного использования операционных внеоборотных активов по мощности (за счет роста производительности отдельных их видов в пределах предусмотренной технической мощности). В процессе оптимизации общего объема операционных внеоборотных активов из их состава исключаются те их виды, которые не участвуют в производственном процессе по различным причинам.

Принципиальная формула для определения необходимого общего объема операционных внеоборотных активов предприятия в предстоящем периоде имеет следующий вид:

$$ОП_{ова} = (ОВА_к - ОВА_{нп}) \times (1 + \Delta КИ_в) \times (1 + \Delta КИ_м) \times (1 + \Delta ОР_п)$$

где ОП_{ова} — общая потребность предприятия в операционных внеоборотных активах в предстоящем периоде;

ОВА_к — стоимость используемых предприятием операционных внеоборотных активов на конец отчетного периода;

ОВА_{нп} — стоимость операционных внеоборотных активов предприятия, не принимающих непосредственного участия в производственном процессе, на конец отчетного периода;

$\Delta КИ_в$ — планируемый прирост коэффициента использования операционных внеоборотных активов во времени;

$\Delta КИ_м$ — планируемый прирост коэффициента использования операционных внеоборотных активов по мощности;

$\Delta ОР_п$ — планируемый темп прироста объема реализации продукции, выраженный десятичной дробью.

По указанной принципиальной формуле может быть рассчитан также необходимый объем операционных внеоборотных активов в разрезе отдельных их видов и элементов, что позволяет оптимизировать их стоимостной состав в рамках общей потребности.

3. Обеспечение правильного начисления амортизации операционных внеоборотных активов. Объектами амортизации являются операционные основные средства (кроме земли) и амортизируемые виды операционных нематериальных активов. Начисление амортизации осуществляется в течение срока полезного использования соответствующего актива, устанавливаемого

предприятием. **При определении срока полезного использования (эксплуатации) следует учитывать:**

- ожидаемое использование актива предприятием с учетом его мощности, производительности или другого полезного эффекта;
- предполагаемый физический и моральный (функциональный) износ;
- правовые или другие ограничения по срокам использования отдельных видов актива;
- другие факторы, отражающие специфику эксплуатации соответствующего актива в операционном процессе.

Важную роль в обеспечении начисления амортизации внеоборотных активов играет соответствие избираемых методов амортизации политике формирования финансовых ресурсов для обновления этих активов (методы амортизации операционных внеоборотных активов рассматриваются в следующем разделе).

4. Обеспечение своевременного обновления операционных внеоборотных активов предприятия. В этих целях на предприятии определяется необходимый уровень интенсивности обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов; рассчитывается общий объем активов, подлежащих обновлению в предстоящем периоде; устанавливаются основные формы и стоимость обновления различных групп активов. Более подробно вопросы финансового управления обновлением внеоборотных операционных активов рассматриваются в специальном разделе.

5. Обеспечение эффективного использования операционных внеоборотных активов предприятия. Такое обеспечение заключается в разработке системы мероприятий, направленных на повышение коэффициентов рентабельности и производственной отдачи операционных внеоборотных активов.

Используя в процессе управления эффективностью операционных внеоборотных активов эти показатели, следует учитывать два важных момента, обеспечивающих объективность оценки разрабатываемых мероприятий. Первый из них состоит в том, что при оценке всегда должна использоваться восстановительная стоимость операционных внеоборотных активов на момент проведения оценки (в этом случае будет учтен фактор инфляции, который в прибыли и объеме реализации продукции отражается автоматически). Второй из них состоит в том, что при оценке следует использовать остаточную стоимость операционных внеоборотных активов, так как большая их часть в процессе износа теряет часть своей производительности.

Рост эффективности использования операционных внеоборотных активов позволяет сократить потребность в них (за счет механизма повышения коэффициентов их использования во времени и по мощности), так как между этими двумя показателями существует обратная зависимость. Следовательно, мероприятия по

обеспечению повышения эффективности использования операционных внеоборотных активов можно рассматривать как мероприятия по сокращению потребности в объеме их финансирования и повышению темпов экономического развития предприятия за счет более рационального использования собственных финансовых ресурсов.

6. Выбор форм и оптимизация структуры источников финансирования операционных внеоборотных активов. Принципиально обновление и прирост операционных внеоборотных активов могут финансироваться за счет собственного капитала, долгосрочного заемного капитала (долгосрочного банковского кредита, финансового лизинга и т.п.) и за счет смешанного их финансирования. Порядок определения необходимого объема финансирования, выбор наиболее целесообразных для предприятия их форм и оптимизация структуры источников финансирования операционных внеоборотных активов рассматривается в специальном разделе.

2. Управление обновлением внеоборотных операционных активов

В системе управления операционными внеоборотными активами предприятия одной из наиболее важных функций финансового менеджмента является обеспечение своевременного и эффективного их обновления, финансовое управление обновлением внеоборотных активов подчинено общим целям политики управления этими активами, конкретизируя управленческие решения в этой области. **Последовательность разработки и принятия управленческих решений по обеспечению обновления операционных внеоборотных активов предприятия характеризуется следующими основными этапами:**

1. Формирование необходимого уровня интенсивности обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов предприятия. Интенсивность обновления операционных внеоборотных активов определяется двумя основными факторами — их физическим и функциональным (моральным) износом.

Скорость утраты внеоборотными активами своих первоначальных функциональных свойств под воздействием физического и функционального (морального) износа, а соответственно и уровень интенсивности их обновления, во многом определяются индивидуальными условиями их использования в процессе операционной деятельности предприятия. В соответствии с этими условиями индивидуализируются (в определенных пределах) и нормы амортизации различных видов операционных внеоборотных активов. Эта индивидуализация норм амортизации,

определяющая уровень интенсивности обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов, характеризует амортизационную политику предприятия.

Амортизационная политика предприятия представляет собой составную часть общей политики управления операционными внеоборотными активами, заключающуюся в индивидуализации уровня интенсивности их обновления в соответствии со спецификой их эксплуатации в процессе операционной деятельности.

Амортизационная политика предприятия в значительной степени отражает амортизационную политику государства на различных этапах его экономического развития. Она базируется на установленных государством принципах, методах и нормах амортизационных отчислений. Вместе с тем, каждое предприятие имеет возможность индивидуализировать свою амортизационную политику, учитывая конкретные факторы, определяющие ее параметры.

В процессе формирования амортизационной политики предприятия, определяющей уровень интенсивности обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов, учитываются следующие основные факторы:

- ***объем используемых операционных основных средств и нематериальных активов.*** Воздействие амортизационной политики предприятия на интенсивность обновления операционных внеоборотных активов и на конечные финансовые результаты его деятельности возрастает пропорционально увеличению объема собственных основных средств и нематериальных активов;
- ***методы отражения в учете реальной стоимости используемых основных средств и нематериальных активов.*** Осуществляемая переоценка этих видов операционных активов предприятия носит в современных условиях периодический характер и не в полной мере отражает рост цен на них. В связи с этим, амортизационные отчисления не характеризуют в полной мере фактический износ этих активов и утрачивают свое реновационное значение. Занижение размера реального износа операционных внеоборотных активов приводит не только к уменьшению скорости их обновления, но и к формированию излишней фиктивной суммы прибыли предприятия, а соответственно изъятию у него дополнительных финансовых средств в виде уплачиваемого налога на прибыль;
- ***реальный срок использования предприятием амортизируемых активов.*** Установленный в процессе разработки норм амортизации средний срок использования отдельных видов основных средств носит обезличенный характер и должен конкретизироваться на каждом предприятии с учетом особенностей их использования в операционной деятельности. Это относится и к используемым в операционном процессе отдельным видам нематериальных активов, срок службы которых предприятие устанавливает самостоятельно (но не более 10 лет);

- **разрешенные законодательством методы амортизации.** Зарубежный опыт свидетельствует о большом количестве разрешенных к использованию методов амортизации внеоборотных активов, что позволяет предприятиям формировать альтернативные варианты амортизационной политики в широком диапазоне. Наше законодательство ограничивает используемые методы амортизации;
- **состав и структура используемых основных средств.** Методы амортизации, разрешенные к использованию в нашей стране, дифференцируются в разрезе движимой и недвижимой (активной и пассивной) частей операционных основных средств. Эту же дифференциацию определяют и установленные нормы амортизационных отчислений;
- **темпы инфляции.** В условиях высокой инфляции постоянно занижаются база начисления амортизации, а соответственно и размеры амортизационных отчислений. Кроме того, инфляция оказывает негативное воздействие на реальную стоимость накопленных средств амортизационного фонда, что отрицательно сказывается на финансовых возможностях увеличения скорости обновления операционных внеоборотных активов;
- **инвестиционная активность предприятия.** Выбор методов амортизации в значительной мере определяется уровнем текущей потребности в инвестиционных ресурсах, готовностью предприятия к реализации отдельных инвестиционных проектов, обеспечивающих обновление операционных внеоборотных активов.

Учет перечисленных факторов позволяет предприятию выбрать соответствующие методы амортизации отдельных групп операционных внеоборотных активов, в наибольшей степени отражающие специфику их использования в операционном процессе.

2. Определение необходимого объема обновления операционных внеоборотных активов в предстоящем периоде.

Обновление операционных внеоборотных активов предприятия может осуществляться на простой или расширенной основе, отражая процесс простого или расширенного их воспроизводства.

Простое воспроизводство операционных внеоборотных активов осуществляется по мере физического и функционального (морального) их износа в пределах суммы накопленной амортизации (средств амортизационного фонда). **Необходимый объем обновления операционных внеоборотных активов в процессе простого их воспроизводства определяется по следующей формуле:**

$$ОВА_{\text{прос}} = СВ_{\phi} + СВ_{\text{м}}$$

где ОВАпрос — необходимый объем обновления операционных внеоборотных активов предприятия в процессе простого их воспроизводства;

СВф — первоначальная восстановительная стоимость операционных внеоборотных активов, выбывающих в связи с физическим их износом;

СВм — первоначальная восстановительная стоимость операционных внеоборотных активов, выбывающих в связи с моральным их износом.

Расширенное воспроизводство операционных внеоборотных активов осуществляется с учетом необходимости формирования новых их видов не только за счет суммы накопленной амортизации, но и за счет других финансовых источников. **Необходимый объем обновления операционных внеоборотных активов в процессе расширенного их воспроизводства определяется по следующей формуле:**

$$\text{ОВА}_{\text{расш}} = \text{ОП}_{\text{ова}} - \text{ФН}_{\text{ова}} + \text{СВ}_{\text{ф}} + \text{СВ}_{\text{м}}$$

где ОВАрасш — необходимый объем обновления операционных внеоборотных активов предприятия в процессе расширенного их воспроизводства;

ОПова — общая потребность предприятия в операционных внеоборотных активах в предстоящем периоде (алгоритм ее расчета был рассмотрен ранее);

ФНова — фактическое наличие используемых операционных внеоборотных активов предприятия на конец отчетного (начало предстоящего) периода;

СВф — стоимость операционных внеоборотных активов, выбывающих в предстоящем периоде в связи с физическим их износом;

СВм — стоимость операционных внеоборотных активов, выбывающих в предстоящем периоде в связи с моральным их износом.

По рассмотренным расчетным алгоритмам необходимый объем обновления операционных внеоборотных активов может быть определен не только в целом по предприятию, но и в разрезе отдельных их групп.

3. Выбор наиболее эффективных форм обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов. Конкретные формы обновления отдельных групп операционных активов определяются с учетом характера намечаемого их воспроизводства. **Обновление операционных внеоборотных активов в процессе простого их воспроизводства может осуществляться в следующих основных формах:**

- **текущего ремонта.** Он представляет собой процесс частичного восстановления функциональных свойств и стоимости основных средств в процессе их обновления;

- **капитального ремонта.** Он представляет собой процесс полного (или достаточно высокой части) восстановления основных средств и частичной замены отдельных их элементов. На сумму произведенного капитального ремонта уменьшается износ основных средств и тем самым увеличивается их остаточная стоимость;
- **приобретения новых видов операционных внеоборотных активов с целью замены используемых аналогов в пределах сумм накопленной амортизации** (для нематериальных активов это основная форма простого их воспроизводства).

Обновление операционных внеоборотных активов в процессе расширенного их воспроизводства может осуществляться в форме их реконструкции, модернизации и других. Подробно эти формы обновления операционных внеоборотных активов рассматриваются в разделе „Управление инвестициями”.

Выбор конкретных форм обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов осуществляется по критерию их эффективности. Так, например, если в результате капитального ремонта отдельных видов основных средств сумма будущей прибыли, генерируемой ими, будет ниже ликвидационной их стоимости, обновление эффективней осуществлять путем их замены новыми более производительными аналогами.

4. Определение стоимости обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов в разрезе различных его форм. Методы определения стоимости обновления операционных внеоборотных активов дифференцируются в разрезе отдельных форм этого обновления.

Стоимость обновления операционных внеоборотных активов, осуществляемого путем текущего или капитального их ремонта, определяется на основе разработки планового бюджета (сметы затрат) их проведения. При подрядном способе осуществления ремонтных работ основу разработки планового его бюджета составляют тарифы на услуги подрядчика, а при хозяйственном способе — расходы предприятия калькулируются по отдельным их элементам.

Стоимость обновления операционных внеоборотных активов путем приобретения новых их аналогов включает как рыночную стоимость соответствующих видов активов, так и расходы по их доставке и установке.

Стоимость обновления операционных внеоборотных активов в процессе расширенного их воспроизводства определяется в процессе разработки бизнес-плана реального инвестиционного проекта.

Итоговые результаты рассмотренных выше управленческих решений позволяют формировать общую потребность в обновлении операционных внеоборотных активов предприятия в разрезе отдельных их видов и различных форм предстоящего обновления.

3. Управление финансированием внеоборотных операционных активов

Финансирование обновления операционных внеоборотных активов сводится к трем вариантам. Первый из них основывается на том, что весь объем обновления этих активов финансируется за счет собственного капитала. Второй из них основан на смешанном финансировании обновления операционных внеоборотных активов за счет собственного и долгосрочного заемного капитала. Третий вариант предусматривает обновление отдельных видов внеоборотных активов исключительно за счет финансового кредита (например, за счет финансового лизинга).

Выбор соответствующего варианта финансирования обновления операционных внеоборотных активов по предприятию в целом осуществляется с учетом следующих основных факторов:

- достаточности собственных финансовых ресурсов для обеспечения экономического развития предприятия в предстоящем периоде;
- стоимости долгосрочного финансового кредита в сравнении с уровнем прибыли, генерируемой обновляемыми видами операционных внеоборотных активов;
- достигнутого соотношения использования собственного и заемного капитала, определяющего уровень финансовой устойчивости предприятия;
- доступности долгосрочного финансового кредита для предприятия.

В процессе финансирования обновления отдельных видов операционных внеоборотных активов одной из наиболее сложных задач финансового менеджмента является выбор альтернативного варианта — приобретение этих активов в собственность или их аренда. В современных условиях арендные (лизинговые) операции могут осуществляться предприятием в форме оперативного финансового, возвратного и других форм лизинга (аренды) внеоборотных активов.

Решая дилемму аренды (лизинга) или приобретения в собственность отдельных видов материальных и нематериальных ценностей, входящих в состав обновляемых операционных внеоборотных активов предприятия, следует исходить из преимуществ и недостатков арендных операций. Рассмотрим важнейшие финансовые аспекты осуществления этих операций.

Основными преимуществами аренды (лизинга) являются:

- увеличение рыночной стоимости предприятия за счет получения дополнительной прибыли без приобретения основных средств в собственность;
- увеличение объема и диверсификация хозяйственной деятельности предприятия без существенного расширения объема финансирования его внеоборотных активов;
- существенная экономия финансовых ресурсов на первоначальном этапе использования арендуемых основных средств;

- снижение риска потери финансовой устойчивости, так как оперативный лизинг (аренда) не ведет к росту финансовых обязательств (пассивов), а представляет собой так называемое внебалансовое финансирование основных средств;
- снижение потребности в активах предприятия в расчете на единицу производимой (реализуемой) продукции, так как арендуемые виды основных средств находятся на балансе арендодателя. В условиях налогообложения имущества это позволяет уменьшить размер налоговых платежей;
- снижение базы налогообложения прибыли предприятия. В соответствии с действующим законодательством арендная плата включается в состав себестоимости продукции (издержек), что снижает размер балансовой прибыли предприятия. В условиях высокого уровня налогообложения прибыли это позволяет получить существенный эффект;
- освобождение арендатора от продолжительного использования капитала в незавершенном строительстве при самостоятельном формировании основных средств (проектно-конструкторских работ, финансирования научных разработок, строительно-монтажных работ, освоения нового производства и т.п.);
- снижение финансовых рисков, связанных с моральным старением и необходимостью ускоренного обновления основных средств (при оперативном лизинге);
- более простая процедура получения и оформления в сравнении с получением и оформлением долгосрочного кредита.

Основными недостатками аренды (лизинга) являются:

- удорожание себестоимости продукции в связи с тем, что размер арендной платы обычно намного выше, чем размер амортизационных отчислений. Это может ослабить позиции предприятия в ценовой конкуренции или снизить уровень рентабельности его хозяйственной деятельности;
- осуществление ускоренной амортизации (при финансовом лизинге) может быть произведено лишь с согласия арендодателя, что ограничивает возможности предприятия в формировании собственных ресурсов за счет проведения необходимой амортизационной политики;
- невозможность существенной модернизации используемого имущества без согласия арендодателя, что ограничивает скорость его обновления и улучшения в целях повышения рентабельности использования;
- более высокая стоимость в отдельных случаях обслуживания лизинговых платежей в сравнении с обслуживанием долгосрочного банковского кредита (при использовании финансового или возвратного лизинга);
- недополучение дохода в форме ликвидационной стоимости основных средств при оперативном лизинге, если срок аренды совпадает со сроком полной их амортизации;

- риск непродления аренды при оперативном лизинге в период высокой хозяйственной конъюнктуры, когда арендуемые виды основных средств используются наиболее эффективно (это связано со срочным характером арендных отношений при этой форме).

Критерием принятия управленческих решений о приобретении или аренде отдельных видов основных средств, наряду с оценкой вышеизложенных преимуществ и недостатков лизинга и их значимостью для данного предприятия с позиций финансового менеджмента, является сравнение суммарных потоков платежей при различных формах финансирования обновления имущества.

Эффективность денежных потоков сравнивается в настоящей стоимости по таким основным вариантам решений:

1. Приобретение обновляемых активов в собственность за счет собственных финансовых ресурсов.
2. Приобретение обновляемых активов в собственность за счет долгосрочного банковского кредита.
3. Аренда (лизинг) активов, подлежащих обновлению.

Результаты разработанной политики управления внеоборотными активами получают свое отражение в сводном плановом документе — балансе потребности в обновлении и финансировании внеоборотных активов.