

ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ: СОДЕРЖАНИЕ И ЭТАПЫ РАЗРАБОТКИ

Людмила Новикова

Технический Университет Молдовы

Резюме: *Оборотный капитал (синонимы: текущие активы, оборотные активы) является важнейшей составной частью имущественного потенциала современного предприятия. Целенаправленное управление оборотным капиталом, посредством разработки соответствующей финансовой политики - одно из главных условий финансовой устойчивости, ликвидности и эффективной финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Политика управления оборотным капиталом предприятия разрабатывается в определенной последовательности (по этапам).*

Ключевые слова: *текущие активы; политика управления оборотным капиталом; оборачиваемость, ликвидность, платежеспособность, рентабельность.*

Эффективное функционирование современного предприятия в значительной степени зависит от наличия, рационального состава и эффективного использования его оборотного капитала.

Оборотный капитал – это часть капитала предприятия, вложенного в его оборотные (текущие) активы, которые возобновляются с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности и, как минимум, однократно оборачиваются в течение года или одного производственного цикла [4, с.95]. Основное назначение оборотного капитала состоит в том, что он обеспечивает непрерывность процесса производства и реализации готовой продукции (товаров, услуг). Поэтому проблемы достаточности оборотного капитала, механизма его планирования и пополнения, анализа эффективности использования занимают центральное место в управлении современным предприятием.

В бухгалтерском учете и официальной финансовой отчетности оборотный капитал представлен термином «**текущие активы**» (2-ой раздел бухгалтерского баланса). При недостатке текущих активов или неэффективном их использовании, финансовое состояние предприятия ухудшается, что непосредственно, сказывается на его платежеспособности и, в конечном итоге, может привести к банкротству. В соответствии с действующими стандартами бухгалтерского учета в составе текущих активов предприятия принято выделять четыре основных элемента (вида) (рисунок 1). Учитывая важную роль оборотного капитала (текущих активов) в обеспечении платежеспособности и рентабельности предприятия, возникает необходимость целенаправленного управления этим капиталом. Сложность управления текущими активами связана с наличием большого количества их элементов и постоянной трансформации их видов. Сущность структурной трансформации текущих активов состоит в возможности их быстрого преобразования из одного вида в другой. Находясь постоянно в движении, текущие активы совершают кругооборот, проходя три стадии.



Рисунок 1. Состав оборотного капитала (текущих активов) предприятия

На первой стадии оборота происходит превращение денежных средств в материальные ценности в виде сырья, основных и вспомогательных материалов, предназначенных для производства продукции. На второй стадии кругооборота материальные ценности поступают в процесс производства, который заканчивается выпуском готовой продукции. На третьей стадии

осуществляется реализация готовой продукции, что соответствует переходу средств из товарной формы в денежную форму. Затем процесс трансформации оборотного капитала повторяется.

Ритмичность и стабильность текущей деятельности предприятия в значительной степени зависит от политики предприятия в области управления оборотным капиталом и источниками его формирования.

Политика управления оборотными активами представляет собой часть общей краткосрочной финансовой политики предприятия, заключающейся в формировании необходимого объема и состава текущих активов, рационализации и оптимизации структуры источников их финансирования. Поскольку изменение оборотных активов, как правило, сопровождается изменением краткосрочных обязательств (пассивов), то эти два элемента рассматриваются в рамках политики управления чистым оборотным капиталом, величина которого рассчитывается как разница оборотного капитала и краткосрочных обязательств [1, с.275]. В практическом аспекте политику управления оборотным капиталом современного предприятия можно представить в виде последовательно разрабатываемых и затем реализуемых 5 основных этапов (рисунок 2).

Как следует из представленного рисунка, разработка политики управления оборотным капиталом начинается с ретроспективного анализа текущих активов (1 этап) и заканчивая формированием принципов их финансирования (5 этап).

На первом этапе разрабатываемой политики осуществляется ретроспективный анализ текущих активов предприятия. В рамках этого анализа определяются: динамика, структура, оборачиваемость, ликвидность и рентабельность текущих активов. Результаты проведенного ретроспективного анализа позволяют определить эффективность управления оборотными средствами на предприятии и выявить основные направления ее повышения в планируемом периоде [3, с.274].

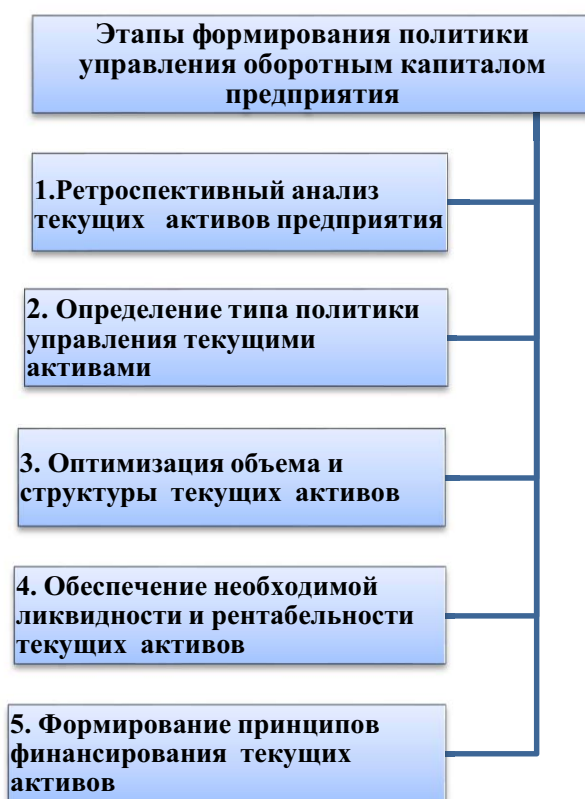


Рисунок 2. Основные этапы формирования политики управления оборотным капиталом современного предприятия

2 этап - определение типа политики. Теория финансового менеджмента рассматривает три принципиальных подхода к выбору типа политики управления текущими активами предприятия — консервативный, умеренный и агрессивный.

Консервативный подход к формированию текущих активов предусматривает полное удовлетворение текущей потребности во всех их видах, а также создание высоких размеров их резервов. Такой подход гарантирует минимизацию операционных и финансовых рисков, но отрицательно сказывается на оборачиваемости и уровне рентабельности текущих активов.

Умеренный подход к формированию текущих активов направлен на обеспечение полного удовлетворения текущей потребности во всех видах оборотных активов и создание нормальных страховых их размеров.

Агрессивный подход к формированию текущих активов заключается в минимизации всех форм страховых резервов по отдельным видам этих активов. При отсутствии сбоев в ходе операционной деятельности такой подход к формированию текущих активов обеспечивает наиболее высокий уровень эффективности их использования. Однако любые сбои в осуществлении нормального хода операционной деятельности приводят к существенным финансовым потерям из-за сокращения объема производства и реализации продукции.

3-ий этап - оптимизация объема и структуры текущих активов. Оптимизация объема **текущих** активов должна исходить из избранного типа политики их формирования. На этом этапе определяется система мероприятий по реализации резервов, направленных на ускорение оборачиваемости текущих активов и оптимизируется объем отдельных их видов.

4-ый этап - обеспечение необходимой ликвидности и рентабельности текущих активов. Как известно все виды текущих активов в той или иной степени являются ликвидными. Однако общий уровень их срочной ликвидности должен обеспечивать необходимый уровень платежеспособности предприятия, что предполагает определение доли текущих активов в форме денежных средств. Наряду с обеспечением платежеспособности, важно также обеспечить повышение уровня рентабельности оборотного капитала.

5-ый этап - формирование принципов финансирования **текущих** активов и оптимизация структуры источников финансирования. Следует подчеркнуть, что каждому типу политики управления текущими активами должна соответствовать определенная **политика их финансирования**, то есть управления краткосрочными обязательствами [2, с. 356].

Признаком агрессивной политики управления краткосрочными обязательствами служит значительный удельный вес (более 50%) краткосрочных кредитов и займов в общей сумме источников финансирования (пассивов). Признаком консервативной политики управления краткосрочными обязательствами служит отсутствие, или низкий удельный вес краткосрочных кредитов и займов. Признаком умеренной политики служит нейтральный удельный вес краткосрочных кредитов и займов в валюте баланса.

На заключительном этапе также формируются подходы к выбору структуры источников финансирования. Главным критерием оптимизации структуры источников финансирования текущих активов, является минимальная средневзвешенная стоимость этих источников.

Общий вывод: Разработка политики управления оборотным капиталом по предложенной схеме создает реальные предпосылки эффективного использования текущих активов, как важнейшего элемента имущественного потенциала современного предприятия.

Литература

1. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента: учебник. – 3-е изд. - М.: Проспект, 2013. – 504с.
2. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Финансовый менеджмент: Учебник - М.: «Издательство Элит», 2005. – 560с.
3. Финансовый менеджмент: учебник / коллектив авторов под ред. Проф. Е.И. Шохина. – 3-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2011. – 480с.
4. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сысоева и др. - 6-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2013. – 432с.