

УДК 658.153

DOI:10.24412/2782-4845-2022-4-12-22

ОБОРОТНЫЕ СРЕДСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ: СУЩНОСТЬ И ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

И. В. Измалкова, Липецкий филиал ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Липецк, Россия

Т. В. Понамарева, «Кафе-бар «О, Бистро», Липецкий филиал ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», Липецк, Россия

Аннотация. В статье определена сущность оборотного капитала, выявлены его отличительные черты и приведена детальная классификация с характеристикой каждого вида оборотных средств. При этом в статье делается акцент на том, что эффективное управление оборотным капиталом является одной из приоритетных задач финансового менеджмента, поскольку эта категория охватывает широкий круг вопросов, касаясь отдельных его элементов. В этой связи в работе исследованы основные структурные элементы оборотного капитала и на этой основе выявлены методы, приёмы управления, контроля и анализа запасов, дебиторской задолженности и денежных средств. Установлена и описана взаимосвязь между уровнем оборотного капитала, платёжеспособностью предприятия и его финансовыми результатами. В заключении выделены основные аспекты, на которых базируется определение политики управления оборотным капиталом на предприятии.

Ключевые слова: оборотный капитал, оборотные средства, оборотные активы, производственные фонды, управление оборотным капиталом, структура оборотного капитала

Для цитирования: Измалкова И.В., Понамарева Т.В. Оборотные средства предприятия: сущность и особенности управления в современных условиях // ЭФО: Экономика. Финансы. Общество. 2022. №4. С.12-22. DOI:10.24412/2782-4845-2022-4-12-22

WORKING ASSETS: ESSENCE AND FEATURES OF MANAGEMENT IN MODERN CONDITIONS

I. V. Izmalkova, Lipetsk Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Lipetsk, Russia

T. V. Ponomareva, «I-bar «O, Bistro», Lipetsk Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Lipetsk, Russia

Abstract. The paper defines the essence of working capital, identifies its distinctive features and provides a detailed classification with the characteristics of each type of working capital. At the same time, it emphasizes that efficient management of working capital is one of the priorities of financial management, since this category covers a wide range of issues related to its elements. In this regard, the survey examines the main structural elements of working capital that enables to reveal the methods, management instruments, control and analysis of stocks, accounts receivable and funds. The correlation among the level of working capital, the solvency of an enterprise and its financial results has been established and described. The

main aspects given in the conclusion allow to define the enterprise policy of working capital management.

Keywords: *working capital, working assets, production funds, working capital management, working capital structure*

Введение

В современных условиях оборотный капитал выступает одним из важнейших компонентов, формирующих большую часть активов предприятия, обеспечивающих бесперебойность его производственных процессов. Неэффективное управление оборотными средствами и, как следствие, возникновение недостатка или же излишка запасов, зачастую оказывает значительное влияние на такие аспекты хозяйственной деятельности как степень платежеспособности, оборачиваемость производственных фондов и длительность производственного цикла, величина прибыли и финансовая устойчивость предприятия. В связи с этим, формирование эффективной политики в области управления оборотным капиталом является одной из приоритетных задач финансовой службы в организации, которая заключается в постоянном поддержании необходимого уровня запасов на складах, оптимизации структуры источников их формирования, определении рациональной структуры оборотных активов, необходимой для обеспечения бесперебойной работы предприятия в процессе его финансово-хозяйственной деятельности. В этих условиях возникает потребность в изучении сущности и особенностей формирования оборотных средств предприятия и разработке предложений по совершенствованию механизмов управления ими.

Основная часть

Материально-техническую базу любого производственного процесса на предприятии составляют его фонды, известные также как средства производства. В зависимости от того, каким образом средства и предметы труда переносят свою стоимость на готовый продукт, производственные фонды принято подразделять на основные и оборотные.

Оборотные производственные фонды включают в себя два компонента: оборотные фонды (имеют преимущественно натуральную форму, полностью потребляются в процессе производства и переносят свою стоимость на готовый продукт) и фонды обращения (обеспечивают процесс обращения товара). Объединение этих двух компонентов в единую систему под названием «оборотный капитал» обеспечивает бесперебойность не только процессов производства продукции, но и процесса её последующей реализации. При этом оборотный капитал попеременно меняет свою форму с денежной в товарную, следом в производственную, после чего снова в товарную и денежную. Эта поочередная смена форм представляет собой цикличность процесса оборачиваемости оборотного капитала.

Оборотный капитал, также известный в отечественной практике учета как оборотные средства или же оборотные активы, представляет собой совокупность

активов предприятия, полностью или частично потребляемых в течение одного производственного цикла и целиком переносящих свою стоимость на производимый продукт.

Исходя из определения оборотного капитала можно выделить его отличительные признаки:

- полное потребление в течение одного производственного цикла;
- полный перенос стоимости на производимый продукт (для оборотных фондов);
- цикличность оборота (последовательный переход между тремя основными формами: товарной, денежной и производственной);
- срок полезного использования составляет менее 1 года;
- в нормальных условиях хозяйственной деятельности предприятия оборотные средства не расходуются полностью, а авансируются в различные виды текущих затрат предприятия, возвращаясь после завершения каждого цикла к своей первоначальной величине [1].

Определение сущности, состава и структуры оборотного капитала позволяет классифицировать его по следующим признакам (табл. 1).

Таблица 1. Классификация оборотных активов*

Признак	Вид	Характеристика
Характер финансовых источников формирования	Валовые оборотные активы	Характеризуют общую сумму оборотных активов, сформированную за счет собственного и заемного капитала.
	Чистые оборотные активы	Показывают ту часть оборотных активов, которая образовалась за счет собственного и заемного долгосрочного капитала
	Собственные оборотные активы	Формируются за счет собственного капитала компании и являются разностью между собственным капиталом и внеоборотными активами
Материально-вещественная форма	Запасы сырья, материалов и полуфабрикатов	Данная категория характеризует объем материально-производственных ресурсов, приобретенных для осуществления хозяйственной деятельности предприятий, либо для дальнейшей продажи.
	Дебиторская задолженность	Сумма долгов, причитающихся предприятию, фирме, компании со стороны других предприятий, фирм, а также граждан, являющихся их должниками, дебиторами. Данная часть оборотных активов формируется вследствие выполнения работ (услуг) и продажи товаров с отсрочкой платежа, подотчетных авансов платежей выданных сотрудникам, бизнес партнерам, подрядчикам.
	Денежные средства и их эквиваленты	В данную категорию входят денежные ресурсы предприятия. Кроме того, эквивалентами денежных активов могут выступать

		высоколиквидные финансовые инвестиции со сроком обращения менее 1 года; ценные бумаги частных и государственных предприятий; облигации, эмиссия которых осуществлена государством или его структурам (министерствами).
	Прочие оборотные активы	Это виды оборотных активов, которые ранее не отражены в общей их сумме, например расходы будущих периодов и т.д.
Период функционирования	Постоянная часть оборотных активов	Состоит из необходимого объема финансовых ресурсов предприятия, которые служат для осуществления эффективной операционной деятельности и имеют некоторый постоянный размер (страховой запас) в процессе производства. Часть постоянных активов не подвержена влиянию сезонных колебаний и не требует накопления запасов ТМЦ.
	Переменная часть оборотных активов	Состоит из постоянно изменяемой части активов, которые напрямую зависят от сезонной специфики ведения бизнеса. Как правило, основными признаками данной части являются рост производственных объемов и увеличение сбыта продукции. Как следствие, руководителям компаний и их структурных подразделений требуется формирование в отдельные временные периоды производственного цикла запасов товарно-материальных ценностей для поддержания высокого уровня деловой активности и продаж
Функциональное назначение	Оборотные производственные фонды	Средства, направленные для формирования производственных запасов и непосредственно участвующие в производстве. В наибольшей степени оборотные производственные фонды состоят из материально-производственных запасов. Кроме того, в состав данной категории входит незавершенное производство, т.е. это предметы и средства труда, вступившие в производственный процесс, но не прошедшие все технологические операции обработки.
	Фонды обращения	Оборотные средства, обслуживающие процесс обращения, формируются под влиянием характера деятельности организации (предприятия). Данная категория оборотных активов, включают в себя запасы готовой продукции, дебиторскую задолженность, денежные средства и товары, отгруженные заказчикам
Степень ликвидности	Высоколиквидные активы	Денежные ресурсы предприятия, находящиеся в кассе и на расчетных счетах банков, а также валютные счета.

	Среднеликвидные активы	Краткосрочные финансовые вложения, типа банковских депозитов, эмиссионных ценных бумаг, приобретенная продукция для последующей перепродажи и дебиторская задолженность (за исключением невозвратной).
	Низколиквидные активы	Сырье и материалы, неликвидные товары на складе, дебиторская задолженность с высоким риском невозврата
Метод учета и планирования	Нормируемые оборотные активы	Главной отличительной особенностью является наличие экономически обоснованной и рассчитанной нормы (норма материально-производственных запасов, норма денежных запасов и т.д.)
	Ненормируемые оборотные активы,	Включают в себя исключительно элементы фондов обращения, среди которых все виды денежных ресурсов, расчеты и отгруженные, но не оплаченные заказчиком товары. Отсутствие норм не означает, что размеры этих элементов оборотных средств могут изменяться произвольно и что за ними отсутствует контроль.
Уровень риска вложений	С минимальным риском вложений	Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения
	С малым риском вложений	Дебиторская задолженность (за исключением сомнительной), производственные запасы, остатки готовой продукции и товаров (за вычетом не пользующихся спросом)
	Со средним риском вложений	Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, незавершенное производство, расходы будущих периодов
	С высоким риском вложений	Сомнительная дебиторская задолженность, залежалые производственные запасы, готовая продукция и товары, не пользующиеся спросом.

*Составлено автором по данным [2]

Эффективное управление оборотным капиталом является одной из приоритетных задач финансового менеджмента, поскольку эта категория охватывает широкий круг вопросов, касаясь отдельных его элементов (материально-производственные запасы, дебиторская задолженность, денежные средства, готовая продукция и т.д.), каждый из которых имеет свои особенности и несет в себе определённые риски, связанные с финансово-хозяйственной деятельностью предприятия [3].

В большинстве компаний оборотный капитал занимает наибольшую долю в структуре активов предприятия, поэтому контроль за его состоянием необходим для успешной работы предприятия. В частности, особое внимание требуется уделять запасам товарно-материальных ценностей и уровню дебиторской задолженности, поскольку их отклонение от прогнозов максимального и минимального значения может стать большой угрозой для компании. Так, например, слишком низкая величина запасов может

спровоцировать замедление или полную остановку производственного цикла по причине их недостаточности для обеспечения производства. Излишки же материальных ценностей повлекут за собой дополнительные издержки на их содержание, что негативно отразится на финансовом результате деятельности компании [4].

Запасы являются одним из наиболее обширных элементов оборотного капитала предприятия. В области производственной деятельности запасы включают в себя материальные ресурсы (такие как сырьё, материалы, хозяйственный инвентарь и т.д.) и товарные остатки (готовая продукция). В области торговой деятельности львиную долю запасов будут составлять товары, предназначенные для перепродажи. Управление данной категорией оборотного капитала определяется с помощью ряда методов, представленных на рисунке 1.

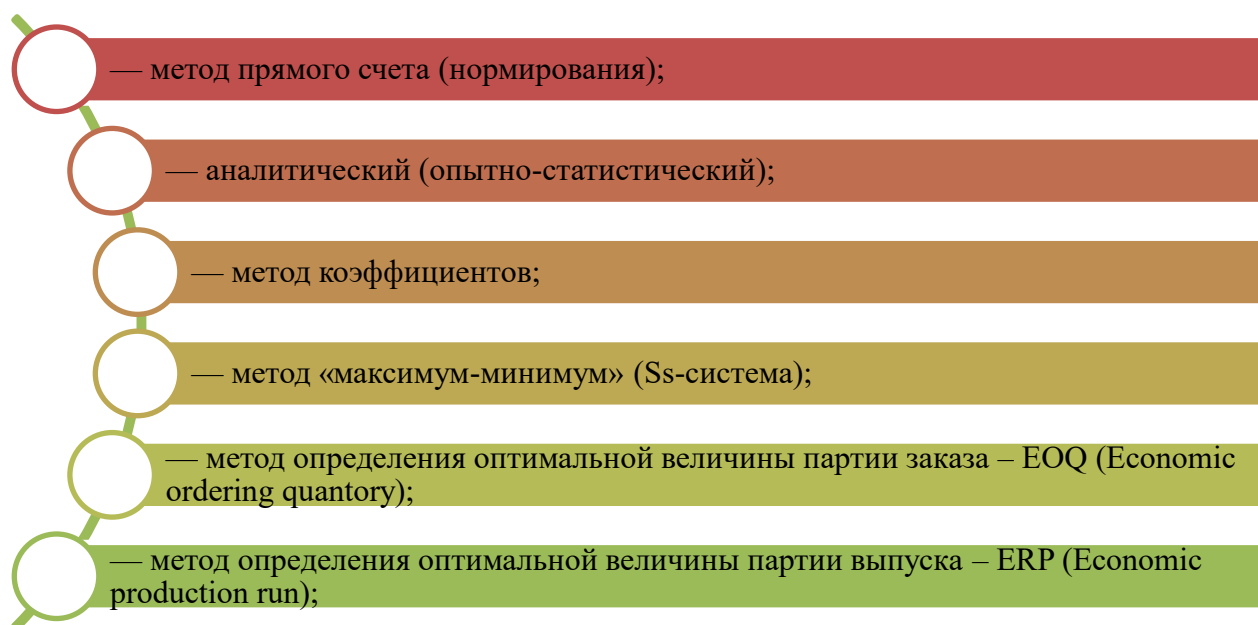


Рис. 1. Методы управления запасами и определения потребности в них*

*Составлено автором по данным [5]

Говоря о дебиторской задолженности, рост её величины может негативно сказаться на платежеспособности компании. Для целей контроля данного сегмента оборотного капитала финансовым менеджерам компании необходимо обладать соответствующими методологическими приёмами. Основные методы управления дебиторской задолженностью представлены на рисунке 2.

Методы контроля и мониторинга	<ul style="list-style-type: none">• ARCP и графики погашения (реестры старения дебиторской задолженности)
Методы рефинансирования	<ul style="list-style-type: none">• Факторинг, форфейтинг, использование краткосрочных ценных бумаг
Инвестиционные методы	<ul style="list-style-type: none">• Прямого счета, аналитический, метод модифицированной приведенной чистой стоимости, метод сценариев
Инкассационные методы	<ul style="list-style-type: none">• Анализ платежеспособности конкретного клиента, метод присвоения и изменения кредитного рейтинга, метод стимулирования клиентов на раннюю оплату, система мотивации персонала

Рис. 2. Методы управления дебиторской задолженностью по группам*

**Составлено автором по данным [12]*

Денежные средства предприятия являются наиболее важным элементом оборотного капитала предприятия, поскольку обеспечивают каждый этап и аспекты финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Управление поступлением и остатками денежных средств, а также их эффективное использование также является немаловажной задачей финансового менеджмента на предприятии [6]. Величина остатка денежных активов на предприятии напрямую оказывает влияние на его платежеспособность, которая выражается в способности предприятия немедленно рассчитаться по всем своим долговым обязательствам, а также на размер инвестируемого в оборотные фонды капитала и, в некоторой мере, на инвестиционные возможности компании (потенциал использования краткосрочных финансовых вложений). Для эффективного учета, контроля и анализа денежных потоков на предприятии используются методы, представленные на рисунке 3.

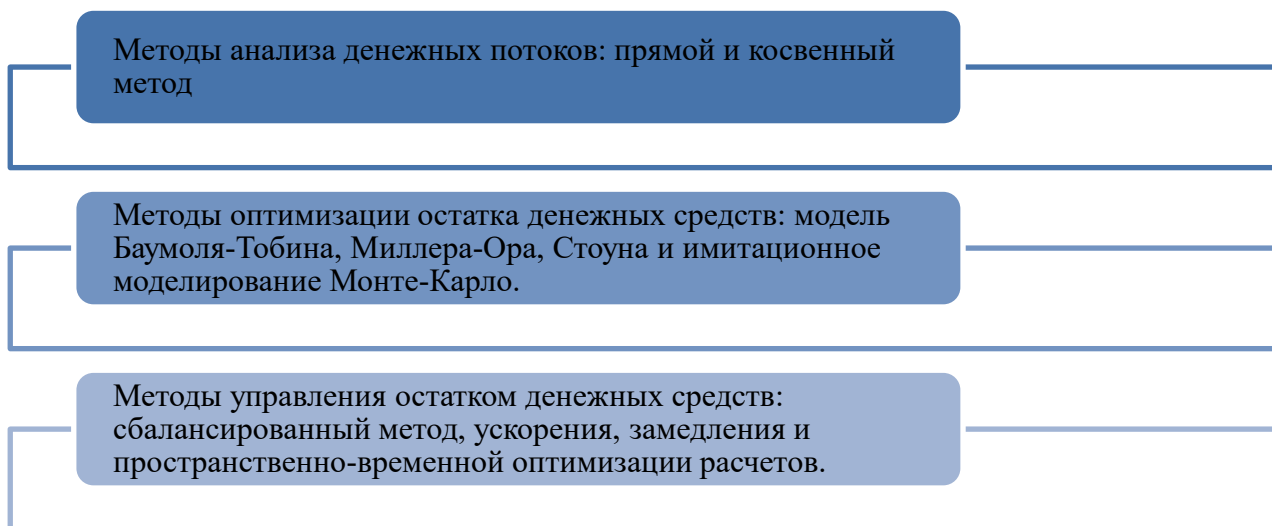


Рис. 3. Методы управления денежными средствами по группам*

*Составлено автором по данным [7]

В процессе операционной деятельности предприятия происходит постоянная трансформация оборотного капитала (рис.4).

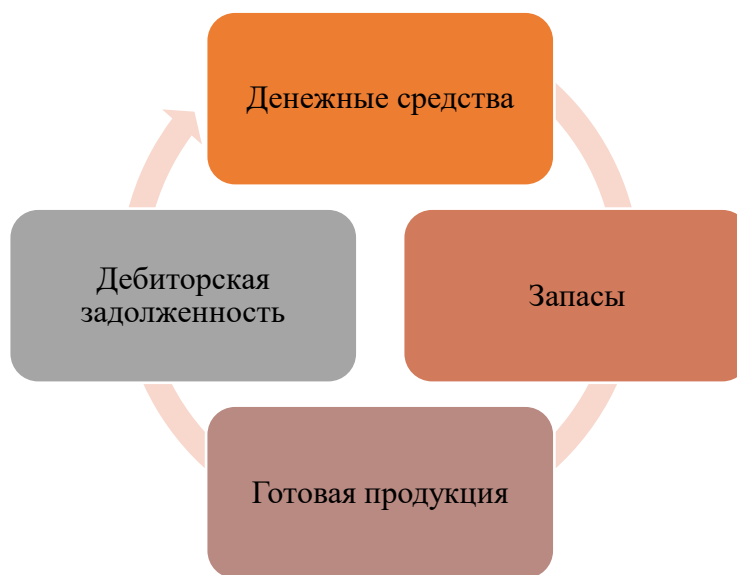


Рис. 4. Цикличность оборота оборотного капитала*

*Составлено автором по данным [8]

На имеющиеся денежные средства предприятие закупает необходимые сырьё и материалы, после чего предаёт их в производство, откуда они уже выпускаются в форме готовой продукции, которую в последствии передают покупателю. Чаще всего, передача происходит с условием отсрочки платежа, из-за чего образуется дебиторская задолженность, которая трансформируется в денежные средства после погашения покупателем своей кредиторской задолженности. В процессе управления оборотным капиталом важную роль играет соотношение его элементов между собой, поскольку дисбаланс между

ними может вызвать колебания в процессе оптимальной жизнедеятельности фирмы и повлечь за собой негативные последствия [9].

В финансовом менеджменте одной из важнейших характеристик финансово-хозяйственной деятельности фирмы является её платежеспособность, которая характеризуется способностью предприятия своевременно погашать свои обязательства. Обеспечить нормальную платежеспособность предприятия возможно только при условии достаточности на балансе предприятия необходимых ликвидных активов для погашения краткосрочной кредиторской задолженности. Многие компании стараются избегать риска потери ликвидности своего капитала и с особой осторожностью принимают решения относительно структуры оборотного капитала [10]. Это объясняется в первую очередь тем, что при недостаточном объеме денежных средств, дебиторской задолженности или запасов на складах, вероятность потери платежеспособности и снижения рентабельности резко увеличивается [11-12].

Опираясь на эту точку зрения можно предположить, что оптимальной стратегией в отношении управления оборотным капиталом можно считать накапливание текущих активов предприятия с целью минимизации риска снижения ликвидности.

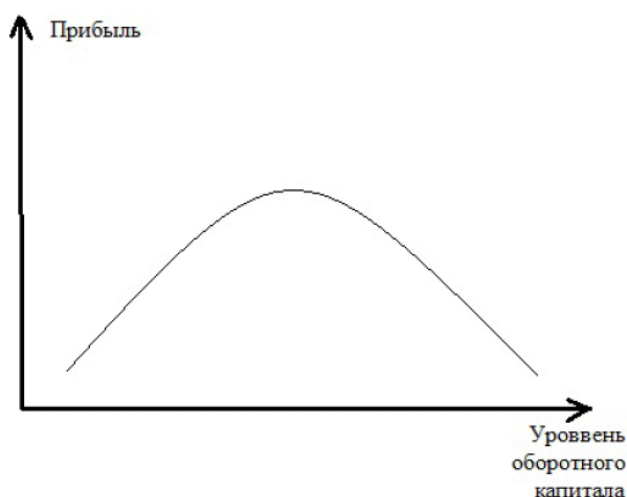


Рис. 5. Зависимость величины прибыли от уровня оборотного капитала*

*Составлено автором по данным [13]

Однако, следует обратить внимание на зависимость величины прибыли от уровня оборотного капитала на предприятии. Как видно на рисунке 5, недостаточность оборотного капитала на предприятии негативно влияет на величину получаемой прибыли, поскольку производственная деятельность не поддерживается на необходимом уровне, что вызывает периодические сбои в работе предприятия. Оптимальный же уровень оборотного капитала максимизирует получаемую прибыль, поскольку производственный цикл имеет непрерывный характер, а длительность оборота минимальна, с учетом заданных условий. Дальнейшее же повышение уровня оборотного капитала начинает негативно сказываться на величине получаемой прибыли, поскольку образуются

излишки оборотных средств, которые нигде не задействуются, что приводит к увеличению издержек на содержание дополнительной величины оборотных активов. Отсюда можно сделать вывод, что стратегия управления оборотным капиталом, заключающаяся только в накоплении оборотных средств, не является оптимальной.

Заключение

На основе вышесказанного можно сделать вывод, что политика управления оборотным капиталом на предприятии должна основываться на двух важных аспектах:

- 1) минимизация риска снижения ликвидности и, как следствие, обеспечение надлежащего уровня платежеспособности;
- 2) максимизация прибыли за счёт оптимизации структуры текущих активов и повышения их рентабельности.

Таким образом, принятие решений в области управления оборотным капиталом предприятия сводится к поиску компромисса между поддержанием платежеспособности и максимизацией прибыли, что, в свою очередь, ставит руководителя перед решением двух основных задач: сведение риска падения ликвидности к минимуму и обеспечение рациональной структуры и рентабельности оборотного капитала.

Список использованных источников:

1. Газарян Р. А. Роль управления оборотным капиталом компании в современной экономике России // Новые импульсы развития: вопросы научных исследований. 2020. №2. С. 77-91.
2. Лысов И. А. Управление оборотным капиталом // КНЖ. 2020. №1. С.16-18.
3. Панфилкина Н. Р. Политика управления оборотным капиталом и методы управления чистым оборотным капиталом // Оценка инвестиций. 2020. №2. С. 27-36.
4. Ефремова А. А., Бошкова В. Д. Потребность предприятия в оборотном капитале // CETERIS PARIBUS. 2019. №10. С. 23-28.
5. Поветкин И. С. Управление оборотным капиталом на предприятиях // Научные исследования и разработки молодых ученых. 2020. №4. С. 45-52.
6. Муравьева Н. Н., Дубинина Т. В. Методика оценки эффективности управления оборотным капиталом в коммерческих организациях // Экономика и бизнес: теория и практика. 2020. №5. С. 110-114.
7. Чаплыгина М. А., Семерова О. С., Зубкова Т. А., Кузьмичева И. Г. Применение финансово - аналитических методов в управлении оборотным капиталом хозяйствующих субъектов как условие обеспечения их конкурентоспособности // РСЭУ. 2021. №4. С. 169-179.
8. Хлусова О. С., Степанова Ю. В. Управление оборотным капиталом предприятия // НАУ. 2021. №3. С. 27 - 33.

9. Газарян Р. А. Управление оборотным капиталом компании в системе сбалансированных показателей // Скиф. 2020. №8. С. 262-271

10. Пучнина А. А., Савенкова О. Ю., Юдин О. И., Некрасова Е. А. Стратегия управления рисками в современных условиях / в сборнике: Региональная инновационная система: состояние, проблемы, направления формирования. Сборник научных трудов по итогам научно-практической конференции по проблемам развития инновационной деятельности в Липецкой области. 2013. С. 241-245.

11. Паршин А. Б., Огорокова О. А. Финансовые инструменты управления основным капиталом предприятия и особенности их применения в РФ // The Scientific Heritage. 2021. №66. С. 12-15.

12. Маркова Н. А. Комплекс мероприятий по управлению оборотным капиталом компании // Научные проблемы водного транспорта. 2020. №62. С. 124-133.

13. Мирошник Н. В., Миняев А. А. Экономическое исследование оборотного капитала // Наука и прогресс транспорта. Вестник Днепропетровского национального университета железнодорожного транспорта. 2018. №10. С. 5 - 10.

Сведения об авторах / Information about the authors:

Измалкова Ирина Валерьевна – доцент кафедры «Учет и информационные технологии в бизнесе» Липецкого филиала ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», к.э.н., доцент, E-mail: izmalkova.02@mail.ru / **Izmalkova Irina Valerievna** – Associate Professor of the Department of Accounting and Information Technologies in Business, Lipetsk Branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, E-mail: izmalkova.02@mail.ru

Понамарева Татьяна Владимировна – главный бухгалтер ООО «Кафе-бар «О, Бистро», студент магистратуры Липецкого филиала ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве РФ», направление «Учет и корпоративные финансы», E-mail: ponamareva2000@mail.ru / **Ponamareva Tatyana Vladimirovna** – chief accountant «Cafe-bar «O, Bistro», master's student of the Lipetsk branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation, direction «Accounting and Corporate Finance», E-mail: ponamareva2000@mail.ru

Дата поступления статьи: 06.12.2022

Принято решение о публикации: 22.12.2022

Авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.

Конфликт интересов: авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.