

*Гаспарян Асмик Ваграмовна*

*Gasparyan Asmik Vagramovna*

студентка «Финансового Университета при правительстве РФ»

Института Открытого и заочного образования

Направления «Корпоративные финансы»

The student of Finance University under the government of RF

of Institute of open and extramural education

faculty « *Corporate Finance* »

*e-mail: hasgasparian@gmail.com*

## **Эффективность управления оборотными средствами организации**

### **Effective management of the company's current assets**

#### ***Аннотация***

*Успешная работа любого хозяйствующего субъекта находится в тесной зависимости от ряда условий, главным из которых можно назвать наличие необходимого количества оборотных средств. Проблемы, связанные с рациональным управлением оборотными средствами и повышением эффективности их применения, имеют огромную актуальность для любой организации, так как их успешное решение гарантирует непрерывность хозяйственной и производственной деятельности.*

#### ***Abstract***

*The success of any commercial company is closely depend on a number of conditions. The most important one among them is the availability of the required amount of working capital. Problems related to the management and efficiency of working capital are of great relevance to any organization, as their successful solution guarantees the continuity of economic and productive activities.*

#### **Ключевые слова**

Оборотные активы, капитал, производственный процесс, ритмичность, конкурентоспособность, оборачиваемость, воспроизводство, доходность, эффективность

#### **Keywords**

Current assets, capital, production process, rhythmicity, competitive ability, turnover, reproduction, profitability, efficiency

Наиболее мобильной частью активов в коммерческой организации являются оборотные средства. При этом значимым является как оценка эффективности использования этих средств, так и оценка эффективности их финансирования.

Механизм управления оборотными активами – это один из наиболее важных факторов эффективности деятельности хозяйствующих субъектов. Главным фактором успеха производственно-хозяйственных операций является рациональное использование оборотных средств. В основе производственного процесса любой организации лежит материальная и

финансовая база. От ее объема, от ее достаточности зависят непрерывность и ритмичность производства и реализации продукции. Именно этим определяется значимость и актуальность оптимального размещения средств в оборотных активах. При достаточном обеспечении процесса производства оборотными средствами предприятия будут способны удовлетворять все возрастающие потребности людей, что в свою очередь приведет к появлению прибыли, которая является результатом деятельности любого хозяйствующего субъекта.

Зная особенности формирования и использования данного вида активов организации, и применяя эти знания на практике, можно обеспечить ритмичность, слаженность и высокую результативность работы организации, что отразится на ее экономическом положении, и в конечном счете приведет к росту доходности и рентабельности, обеспечит возможность укрепления и обновления материально-технической базы и создаст условия для расширенного воспроизводства, без которого невозможно существование предприятия в рыночных условиях.

Исследуя эффективность управления оборотными средствами организации, важно определить их экономическую сущность. Для этого обратимся к различным точкам зрения ученых экономистов.

Основоположник школы физиократов Ф. Кенэ рассматривал оборотные средства как издержки, производимые ежегодно на сельскохозяйственные работы. Он впервые выделил две части авансируемого капитала различающиеся по продолжительности оборота: основной и оборотный капитал. Согласно Кенэ, стоимость оборотного капитала ежегодно полностью возмещается, и поэтому можно сказать, что она представляет собой «ежегодные авансы». Выступая с позиции физиократов, Кенэ указывал на то, что оборотный капитал является неотъемлемой частью производительного капитала, но ошибочно считал, что капиталом являются лишь средства, вложенные в земледелие и создающие чистый продукт [12].

Представителем классической школы А. Смитом было введено в обиход само понятие «оборотный капитал», под которым Смит понимал деньги, запасы, сырье, материалы, незавершенное производство, полуфабрикаты, готовые изделия. Он полагал, что оборотный капитал есть форма производительного капитала, которая выступает в виде товарного или торгового капитала, и относится к любым отраслям общественного производства [11].

Классики политэкономии Д. Рикардо, Дж. Ст. Милль в основу экономической сущности капитала помещали добавочную стоимость (прибыль) текущего оборота и приравнивали оборотный капитал к затратам на покупку рабочей силы [8].

Автор теории прибавочной стоимости К. Маркс писал в своих работах о том, что оборотный капитал существует только на производственных стадиях и является частью производительного капитала, который направлен на покупку труда и рабочей силы, что в целом соответствует его критике политэкономии [6]. По Марксу, экономическая сущность оборотного капитала проявляется в его движении, кругообороте, так как оборотный капитал – в полном объеме переносит свою стоимость на произведенный продукт и тем самым теряет свою потребительскую форму. Объясняя этот кругооборот, Маркс указывает, что в результате этого создается новая стоимость продукта, а для дальнейшего производственного процесса приходится заменять потраченные оборотные средства новыми [7].

Тем не менее, научные подходы А. Смита и К. Маркса во многом схожи, что нашло свое отражение в работах более поздних исследователей – Дж.К. Ван Хорна, Л.А. Бернштейна, Р.Н. Холта, Э.С. Хендриксена, Н.Р. Вейцмана, Н.С. Лунского, Н.А. Блатова и многих других авторов, которые также связывали оборотный капитал со стадиями производства и обращения.

В современной западной экономической теории термин оборотный капитал заменяется понятием текущие активы, которые помимо запасов необходимых для производственного процесса, включают в себя товарный и денежный капитал. Существует множество вариантов структурирования оборотных активов в зависимости от продолжительности кругооборота и их превращения в денежную форму, т. е. важным признаком оборотных активов является степень их ликвидности.

В российском бухгалтерском балансе оборотные средства отражены во второй части актива баланса. Таким образом, оборотные средства в российской практике – это имущество, способное превращаться в денежные средства в течение короткого периода – одного года или одного производственного цикла [9].

Проблемам эффективного управления оборотными средствами посвящены работы Н.А. Васильевой, Т.А. Матеуша, М.П. Миронова. Эти и многие другие авторы они рассматривают оборотные средства, прежде всего, как денежные средства, которые необходимы для создания условий производства и обращения [2].

Как и представители западной экономической теории А. Д. Шеремет приравнивает оборотные активы к текущим активам фирмы, которые полностью расходуются в течение одного производственного цикла [15].

У большинства современных авторов (например, у Н. В. Колчиной и Е.И. Шохина) оборотные средства на производственные фонды и фонды обращения, при этом главной их целью они называют обеспечение бесперебойного процесса производства и реализации [14].

Аналогичной точки зрения придерживается Г.В. Савицкая, которая предлагает рассматривать оборотные средства как часть капитала организации, предназначенную для обеспечения непрерывности хозяйственных операций [9].

П.М. Чорба, А. А. Гулько указывают на то, что формирование производственных фондов и фондов обращения предприятия осуществляется за счет собственных, заемных и привлеченных средств, а стоимость этих средств (необходимых для обеспечения непрерывности кругооборота в процессе расширенного воспроизводства) составляют оборотные средства [14].

У М.Н. Крейниной, В.П. Грузинова и А.С. Пелиха под оборотными средствами понимается совокупность денежных средств необходимых для функционирования хозяйствующих субъектов [5].

Обобщая рассмотренные определения, можно заключить, что основой экономической сущности оборотных средств является их участие в процессе кругооборота капитала и создания новой стоимости. Кругооборот капитала представляет собой три стадии:

а) за счет денежных средств приобретаются сырье и материалы, необходимые для процесса производства;

б) из сырья и материалов производится готовая продукция;

в) готовая продукция продается за наличный расчет и сразу формирует новую стоимость либо реализуется с отсрочкой платежа. В этом случае образуется дебиторская задолженность, которая впоследствии также преобразуется в деньги. При этом для обеспечения расширенного воспроизводства объем денежной наличности полученной по итогам кругооборота должен быть больше, чем первоначально авансированный. Таким образом, чем больше оборотов совершают средства предприятия, тем больше оно получает денег.

Этот кругооборот, в соответствии с теорией К. Маркса, представляет собой смену трех циклов: в начале деньги переходят из сферы обращения в сферу производства [7]. При этом средства не расходуются, так как впоследствии они возвращаются в полном объеме. На второй стадии создается новый продукт, который включает в себя перенесенную стоимость сырья и материалов и вновь созданную стоимость за счет использования человеческого труда. При этом также происходит смена производственной формы на товарную. На третьей стадии оборотные средства из сферы производства вновь переходят в сферу обращения, товарная форма переходит в денежную. Разница между вновь созданной стоимостью и суммой затраченных на производство и реализацию продукции средств составляет денежные накопления организации. После завершения одного кругооборота оборотные средства сразу

вступают в другой, обеспечивая непрерывность производственного процесса. К. Маркс полагал, что только в этом случае кругооборот совершается нормально [7]. В случае задержек при переходе из одной стадии в другую происходят нарушения в работе предприятия и снижение эффективности его деятельности.оборотные активы, вступая в кругооборот, уже не покидают его, последовательно проходя все функциональные формы. Таким образом, оборотные активы участвуют в сфере производства и обращения на всех стадиях кругооборота: снабжении, производстве и реализации.

Основной характеристикой эффективности управления оборотными средствами является продолжительность их кругооборота. Эта величина зависит от технологических свойств сырья материально-технического обеспечения процесса производства, от временного разрыва между отгрузкой продукции покупателю и ее оплатой, а также и от многих других факторов, прямо или косвенно связанных с кругооборотом, описанным выше. Чем меньше длительность этого кругооборота, тем меньше потребность в денежных средствах, необходимых для обеспечения непрерывности деятельности предприятия.

Выявленная экономическая сущность оборотных средств дает возможность выделить следующие основные признаки эффективности управления:

1. высокая скорость оборота, так как оборотные активы полностью переносят свою стоимость на готовый продукт в течение одного производственного цикла и этим отличаются от внеоборотных активов, которые переносят свою стоимость на определенный продукт по частям;
2. постоянное изменение формы и участие во всех фазах кругооборота средств;
3. непрерывность кругооборота средств;
4. высокая степень ликвидности, так как вследствие высокой скорости оборота оборотные средства быстро превращаются в деньги;
5. оборотные средства участвуют в создании новой стоимости продукта, так как к стоимости затраченных сырья и материалов присоединяется стоимость иных факторов, участвующих в производстве, что обеспечивает превышение полученных по итогам кругооборота средств над авансированными.

Оборотные средства выполняют две функции: производственную и расчетную.

Производственная функция оборотных активов заключается в том, что они авансируются в оборотные производственные фонды и обеспечивают непрерывность процесса производства, в результате которого полностью переносят свою стоимость на произведенный продукт. После этого оборотные активы переходят в сферу обращения

преобразуясь из товарной формы в денежную путем осуществления расчетов по продаже произведенной продукции. В этом заключается расчетная функция оборотных активов [13].

Таким образом, экономическая сущность оборотных активов состоит в формировании прибавочного продукта, обладающего новой стоимостью. Величина стоимости прибавочного продукта (прибыли) зависит от скорости кругооборота оборотных активов. Смысл повышения эффективности управления оборотными средствами заключается в том, что чем больше скорость их оборота, тем больше прибыль (и наоборот). В этой связи, важное значение для повышения эффективности управления оборотными средствами имеет увеличение скорости оборота. Основными направлениями повышения скорости оборота являются:

- оптимизация формирования запасов путем уменьшения их сверхнормативного объема за счет более рационального использования;
- расширение рынков сбыта и увеличение спроса на производимую продукцию за счет рекламы и иных маркетинговых действий, что приводит к росту скорости перехода товарной формы оборотных активов в денежную;
- расширение форм и способов оплаты продукции для упрощения расчетов с контрагентами и стимулирования своевременного погашения дебиторской задолженности. Для этого также можно предусмотреть систему скидок за своевременное и досрочное погашение задолженности покупателями и заказчиками;
- получение отсрочки платежа перед поставщиками и подрядчиками поскольку кредиторская задолженность, в сущности, является «бесплатным» кредитом и увеличение срока ее погашения выгодно хозяйствующим субъектам [15].

Как видно, высокая скорость оборота оборотных средств способствует обеспечению ритмичности производства. Недостаток оборотных средств – наоборот – приводит к появлению простоев и сбоев в процессе производства продукции, может привести к невыполнению взятых на себя обязательств по обеспечению требуемых объемов производства и снижает прибыль организации. Излишек оборотных активов приводит к «замораживанию» денежных средств в запасах. Вследствие этого данные средства не участвуют в обороте и не приносят организации дополнительную прибыль. Избыточная дебиторская задолженность свидетельствует о неэффективности состояния расчетов предприятия и отвлечение их из оборота. Избыток готовой продукции на складах означает, что предприятие не в состоянии реализовать произведенную продукцию, что в свою очередь

вызывает затоваривание. Все это ведет к замедлению оборачиваемости оборотных средств, уменьшению выручки и прибыли.

Вышеизложенное подчеркивает необходимость определения оптимального для конкретного хозяйствующего субъекта объема оборотных средств. Однако потребность организации в оборотных активах постоянно меняется, что связано с изменением как организационно-технических условий производства, так и внешних факторов. Вследствие этого хозяйствующие субъекты вынуждены периодически пересматривать величину потребности в оборотных активах. Также под влиянием указанных факторов может изменяться структура оборотных активов. Кроме того, в целях поддержания достаточного уровня финансовой устойчивости предприятия, должны следить за соотношением запасов и источников их формирования. Это способствует не только снижению затрат на финансирование запасов, но и содействует росту ликвидности и платежеспособности организации. Таким образом, состав и структура оборотных активов хозяйствующих субъектов определяют их производственные и финансовые возможности, и служат основой непрерывности их функционирования.

Политика управления оборотными средствами хозяйствующего субъекта разрабатывается по следующим основным стадиям [12].

1. Оценка оборотных средств хозяйствующего субъекта в предшествующем периоде.

Основной целью данной оценки можно назвать определить уровень обеспечения хозяйствующего субъекта оборотными средствами и выявить резервы повышения эффективности функционирования оборотных средств.

Экономическое положение любого предприятия в огромной степени зависит от того, как быстро вложенные им средства в развитие производства, превратятся в деньги. В экономической науке такое «превращение» характеризуется понятием оборота, а потому оценка оборотных средств хозяйствующего субъекта выступает весьма важным фактором экономической успешности хозяйственной деятельности [13].

Оценка оборотных средств хозяйствующего субъекта позволяет обеспечить эффективное управление активами, и, кроме того, рассматривается как инструмент своевременного удовлетворения потребности в них.

Результаты оценки позволят определить общий уровень эффективности управления оборотными средствами хозяйствующего субъекта и выявить направления его повысить в будущем периоде.

2. Выбор политики формирования оборотных средств организации. Такая политика должна отражать общую философию финансового управления организацией с позиций приемлемого соотношения уровня доходности и риска финансовой деятельности.

Финансистами рассматриваются три подхода формирования оборотных средств хозяйствующего субъекта – умеренный, консервативный и агрессивный. Различия в них состоят в уровне риска, на который организация готова пойти ради ускорения оборачиваемости оборотных средств.

3. Оптимизация объема оборотных средств.

4. Оптимизация соотношения переменной и постоянной частей оборотных средств. [9]

При управлении оборотными средствами всегда необходимо определять их сезонную составляющую, которая представляет собой разницу между минимальной и максимальной потребностью в них.

5. Обеспечение необходимой ликвидности оборотных средств. В этих целях с учетом графика и объема будущего платежного оборота необходимо определить долю оборотных средств в форме денежных средств, среднеликвидных и высоколиквидных средств.

6. Обеспечение необходимой рентабельности оборотных средств. Оборотные средства должны объединять определенную прибыль при их применении в операционной деятельности хозяйствующего субъекта. Обеспечение своевременного применения временно свободного остатка денежных средств для формирования эффективного портфеля краткосрочных инвестиций с помощью финансов, выступающих в форме их эквивалентов можно назвать составной частью управления оборотными средствами.

7. Выбор форм и источников обеспечения финансовыми ресурсами оборотных средств. Этот этап управления оборотными средствами определяет выбор политики их обеспечения финансовыми ресурсами на предприятии и повышение эффективности структуры его источников.

Таким образом, оборотные средства, так же как основные являются важнейшим фактором производства. Их отсутствие или нехватка оказывают сильное влияние на формирование финансового результата организации, более того, недостаточная обеспеченность оборотными средствами может значительно замедлить темпы его деятельности. Актуальность рассматриваемой темы заключается в том, что от обеспеченности организации оборотными средствами, от правильности их использования и распределения зависит эффективность производства, а так же стабильность и устойчивость предприятия. Поэтому помимо планирования, нормирования и оценки оборотных средств необходимо проводить регулярный анализ их динамики, состава и учета. И, исходя из



полученных результатов, выявить возможные улучшения использования оборотных средств. Согласно современной теории управления финансами, одним из важнейших показателей эффективности использования оборотных активов является их оборачиваемость, так как она характеризует скорость обращения оборотных активов с момента оплаты материальных ценностей до момента перечисления денежных средств на банковский счет организации .

Любое предприятие должно четко представлять, какой именно объем капитала (собственного, заемного, привлеченного) должен быть вложен в оборот в конкретный момент времени. Целесообразность привлечения того или иного источника обеспечения финансовыми ресурсами необходимо сопоставлять с показателями рентабельности вложений данного вида имущества, а также и со стоимостью данного источника.

Чем правильнее будет проводиться политика управления оборотными средствами, тем более успешно будет развиваться хозяйствующий субъект.

Содержание политики управления оборотными средствами заключается в: выборе оптимального уровня и рациональной структуры оборотных средств с учетом специфики деятельности хозяйствующего субъекта; определении структуры и величины источников обеспечения финансовыми ресурсами оборотных средств. Различают три типа политики: консервативную, агрессивную и умеренную.

Эффективность управления оборотными средствами оценивается их оборачиваемостью и рентабельностью. Повысить эффективность применения оборотных активов представляется возможным за счет ускорения их оборачиваемости. Выбор источников обеспечения финансовыми ресурсами оборотных средств определяет соотношение между уровнем риска и эффективностью использования оборотных средств, влияющего на платежеспособность и на финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта. Выбор эффективной политики в управлении оборотными средствами позволяет заметно снизить уровень риска, связанного с деятельностью предприятия.

### Список литературы

1. Бабенко И.В., Тиньков С.А. Управление оборотными активами: логистический подход: Монография. - М.,2011. - 168 с.
2. Васильева Н.А., Матеуш Т.А., Миронов М.П. Экономика предприятия: конспект лекций.- М: Нораит-Издт. 2016 - 191 с.
3. Золотогоров В.Г. Экономика: энциклопедический словарь/ В.Г. Золотогоров. - 2-е изд., стереотип. - Мн.: Книжный Дом, 2004. - 720 с.;
5. Крейнина, М.Н. Финансовое состояние: методы оценки / М.Н. Крейнина. - М.: ИКЦ «ДИС», 2005. - 224 с.
6. Маркс К., Энгельс Ф. Сочинения. Т. 25. Ч. 2. М.: Политиздат, 1962. - С.381.
7. Маркс К., Энгельс Ф. Избранные сочинения: В 9 т. - Т. 8: Капитал: Критика политической экономии. Т. 2. Кн. 2. Процесс обращения капитала. М. Политиздат, 1987. - С. 156.
8. Милль Дж.-Ст. Основы политической экономии и некоторые аспекты их приложения к социальной философии. Кн. 1. Мл Прогресс, 1980. - С. 194 - 195.
9. Савицкая Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности. - М.: Инфра - М, 2015.
10. Сергеева И.В. Экономика предприятия. Учебн. пособие. - М.: Финансы и статистика. 1997 - 304с.;
11. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов (книги 1 - 3). - М.: Наука, 1992. - С. 410.
12. Ткачук М.И. Управление оборотными активами предприятия: теория и практика: пособие для студентов вузов/ М.И. Ткачук, О.А Пузанкевич - Минск: Тесей, 2007. - 144с;
13. Финансы предприятий: Учеб.для вузов / Н.В. Колчина, Г.Б. Поляк, Л.П. Павлова и др; Ред. Н.В. Колчина, Рец. Н.Г. Сычев, Рец. Е.И. Шохин. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : ЮНИТИ, 2001. - 447 с.
14. Чорба, П.М. К вопросу о трактовке сущности оборотных средств / П.М. Чорба, А. А. Гулько // Финансы.- 2007. - № 7.- С. 53.
15. Шеремет А.Д. Комплексный анализ хозяйственной деятельности. - М.: ИНФРА-М, 2008.