

УДК 336.6

УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ КАК ЧАСТЬ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ СОВРЕМЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ**Дербуш Н.М., Красова Е.В.***ФГБОУ ВО «Владивостокский государственный университет экономики и сервиса», Владивосток, e-mail: natalya.derbush7@vvsu.ru, elena_krasova@rambler.ru*

Проблема управления оборотными активами является одной из самых обсуждаемых в рамках современного финансового анализа и уходит корнями в анализ эффективности использования оборотных средств на основе соотношения «доходность – риск». Основной научно-практической проблемой исследования является недоиспользование предприятиями потенциала роста за счет управления оборотными средствами. Целью исследования является изучение принципов и направлений современной политики управления оборотными активами как части общей финансовой политики предприятия. Авторы определяют важность обозначенной проблемы, раскрывают сущность политики управления оборотными активами, выявляют факторы, влияющие на оборотные активы и финансовые результаты, исследуют направления и подходы к управлению оборотными активами, обосновывают целесообразность оценки потребности в них и оценки эффективности их использования.

Ключевые слова: оборотные активы, финансовая политика предприятия, управление оборотными активами, структура активов, товарные запасы, дебиторская задолженность, денежная наличность предприятия

CURRENT ASSETS MANAGEMENT AS A PART OF THE FINANCIAL POLICY IN MODERN ENTERPRISES**Derbush N.M., Krasova E.V.***Federal State Budget Educational Institution of Higher Education Vladivostok State University of Economics and Service, Vladivostok, e-mail: natalya.derbush7@vvsu.ru, elena_krasova@rambler.ru*

Problem of current assets management is one of the most discussed in the field of modern financial analysis and is rooted to analysis of the efficiency of working capital based on the ratio «profitability – risk». The main scientific and practical problem of the research is underutilization of enterprises' growth potential due to working capital management. The purpose of the research is to examine the principles and directions of modern current assets management policies as part of general financial policy of an enterprise. The authors define the importance of the identified problem, reveal the essence of current assets management policy, identify the factors affecting current assets and financial results, research directions and approaches to the management of current assets in modern enterprise, justify the necessity of assessing them, and assessing effectiveness of their using.

Keywords: current assets, financial policy of enterprise, current assets management, structure of assets, inventories, accounts receivable, cash money of enterprise

В целях обеспечения конкурентоспособности предприятия необходимо грамотно управлять ресурсами, находящимися в его расположении, в том числе и оборотным капиталом. На сегодняшний день большинство российских предприятий испытывают нехватку оборотного капитала, связанную со снижением объемов потребительского спроса и недополучением ликвидных средств, а сокращение текущих активов просто приводит их к банкротству. В условиях углубления рыночных отношений и экономической нестабильности рост экономики требует постоянного поиска финансовых ресурсов. В такой ситуации повышается актуальность исследования вопросов совершенствования управления оборотным капиталом отдельного предприятия.

Проблема управления оборотными активами – одна из самых обсуждаемых в рамках современного финансового ана-

лиза и уходит корнями как в источники формирования оборотного капитала, так и в оценку эффективности его использования на основе соотношения «доходность – риски».

По мнению О.Б. Веретенниковой и О.А. Лаенко, «источники формирования оборотного капитала можно разделить по срокам использования на среднесрочные и краткосрочные. К среднесрочным относятся среднесрочные банковские кредиты, а к краткосрочным – краткосрочные банковские кредиты и устойчивые пассивы» [2, с. 178]. По мнению известных ученых в данной области А.Д. Шеремета и М.Г. Лапусты, «к собственным источникам относится часть чистой прибыли предприятия, к заемным – кредиты банка, к привлеченным – устойчивые пассивы, средства других предприятий, используемые на условиях совместной деятельности» [6; 10]. Как

указывает Е.В. Зобова, «для нормальной обеспеченности хозяйственной деятельности оборотными средствами величина их устанавливается в пределах 1/3 величины собственного капитала» [4].

В.Н. Данилин, Е.В. Данилина полагают, что «конъюнктура рынка постоянно меняется, поэтому потребности предприятия в оборотных средствах нестабильны. Покрыть эти потребности только за счет собственных источников становится практически невозможно. Основной задачей управления процессом формирования оборотных средств является обеспечение эффективности привлечения заемных средств» [3, с. 43].

А.В. Барчук отмечает, что «с позиции стратегии развития предприятия долгосрочное финансирование имеет существенное значение, что же касается повседневной деятельности, то ее успешность в значительной степени определяется эффективностью управления оборотными активами и краткосрочными пассивами» [1, с. 24].

Таким образом, правильное соотношение между источниками финансирования оборотных средств играет важную роль в укреплении финансового состояния предприятия.

Особенности взглядов на сущность и значение оборотного капитала в современной науке определяют модернизацию элементов политики управления оборотным капиталом предприятия. Чтобы достичь высоких результатов финансово-хозяйственной деятельности, требуется четко выстроенная, обоснованная и эффективная финансовая политика, важнейшей частью которой выступает механизм управления оборотными активами. Выработка и внедрение в практику оптимального механизма управления оборотными активами предприятий – актуальная проблема, поскольку эффективное формирование и регулирование объема оборотных активов способствует поддержанию оптимального уровня ликвидности, обеспечивает оперативность производственного и финансового циклов деятельности, а следовательно, достаточно высокую платежеспособность и финансовую устойчивость предприятий [7, с. 12].

Политика управления оборотными активами состоит в формировании необходимого объема и состава активов, оптимизации процесса их обращения. Разработка политики управления оборотными активами, так же, как и общая политика управления предприятием, включает изучение комплекса воздействующих на предприятие факторов и детальный анализ каждого элемента структуры оборотных активов в от-

дельности. Целью такого изучения и анализа является разработка системы мер по улучшению показателей эффективности использования оборотных активов и, в целом, улучшению финансово-экономических показателей предприятия. В результате разработки мер предприятие составляет план по внедрению системы мер, прогнозируя при этом будущие результаты деятельности предприятия. Грамотная политика управления оборотными активами предприятия уже в краткосрочной перспективе приводит не просто к экономии, росту ликвидности и рентабельности активов предприятия, но и к упрочению положения предприятия на рынке, устойчивому росту прибыли (либо сокращению убытка).

Предприятию важно понимать гибкость, своевременность и тактическую скорость разработки и внедрения мер по совершенствованию управления оборотными активами: главное отличие между управлением оборотными и основными активами заключается в том, что основная часть управленческих решений реализуется в течение непродолжительного (как правило, краткосрочного) периода времени.

Разрабатывая политику управления оборотными активами, необходимо изучить важнейшие факторы, влияющие на структуру оборотных активов, эффективность их использования и, соответственно, качество их управления. К ним относятся:

– макроэкономические факторы: социально-экономическая ситуация в стране, условия хозяйствования (налоги, субсидии, дотации, поддержка отраслей, реальный уровень процентной ставки, уровень инфляции, уровень заработной платы, курс национальной валюты, возможность краткосрочных финансовых вложений и т.д.);

– мезоэкономические, т.е. региональные, отраслевые факторы: характер развития региона (предпринимательский, дотационный либо смешанный), динамика развития отрасли (подъем либо спад), тип рыночной структуры (совершенная либо несовершенная конкуренция), которые определяют особенности механизма ценообразования, ситуация на отраслевом рынке, цены на ресурсных рынках и т.д.;

– микроэкономические факторы: сфера, масштабы и динамика деятельности предприятия, отраслевая принадлежность, особенности используемых технологий при производстве товаров и услуг, динамика и структура активов и пассивов, структура затрат, организационная структура, каналы сбыта и их эффективность, текущие показатели финансово-экономической деятельности, сезонность формирования прибыли и т.д.

Подходы к управлению оборотными активами [5; 7]

Подход	Характеристика	Соотношение доходности и риска
1	2	3
Оборотные активы в целом		
Консервативный	Поддержание высокого уровня финансовой надежности в сочетании с отсутствием больших возможностей для роста и развития: отвлечение (невовлечение) средств в оборот предприятия, простое воспроизводство продукции, большие запасы продукции, низкая дебиторская задолженность, большой запас наличности. Недостатки: низкий прирост оборотных средств, низкая эффективность продаж, сужение круга клиентской базы, неэффективность использования денежных средств	Низкий риск – низкая доходность
Умеренный	Поддержание среднего уровня финансовой надежности в сочетании с определенными возможностями для роста и развития: вовлечение средств в оборот предприятия за счет собственных и привлеченных средств, умеренно расширенное воспроизводство продукции, умеренные запасы продукции, умеренная дебиторская задолженность, умеренный запас наличности. Сочетает достоинства консервативного и агрессивного подходов управления	Средний риск – средняя доходность
Агрессивный	Поддержание минимального уровня финансовой надежности в сочетании с большими возможностями для роста и развития: активное вовлечение средств в оборот предприятия, расширенное воспроизводство продукции, минимальные запасы продукции, высокий уровень дебиторской задолженности, активное использование наличности. Достоинства: эффективные продажи, расширение круга клиентов, эффективность использования денежных средств. Недостатки: низкий уровень надежности, высокий уровень банкротства при наступлении неблагоприятных макроэкономических условий	Высокий риск – высокая доходность
Товарные запасы		
Консервативный	Завышенный объем страховых и резервных запасов на случай перебоев с поставками и прочих форс-мажорных обстоятельств, большие потери на хранении запасов и отвлечении средств из оборота	Уровень риска остановки производства – минимальный. Снижение доходности за счет потерь на запасах
Умеренный	Формирование резервов на случай типовых сбоев	Средний риск – средняя доходность
Агрессивный	Минимум запасов, поставки «точно в срок»	Максимальная доходность, но малейшие сбои грозят остановкой (задержкой) производства
Дебиторская задолженность		
Консервативный	Жесткая политика предоставления кредита клиентам, минимальная отсрочка платежа, работа только с надежными клиентами	Низкий риск невыполнения обязательств клиентами и задержки оплаты, но одновременно – снижение доходности за счет сужения круга клиентов и отсутствия прироста продаж
Умеренный	Предоставление среднерыночных (стандартных) условий поставки и оплаты	Средний риск – средняя доходность

Окончание таблицы		
1	2	3
Агрессивный	Большая отсрочка, гибкая политика кредитования клиентов	Рост доходности за счет расширения круга клиентов, но одновременно – повышение риска появления просроченной дебиторской задолженности и ухудшения структуры активов
Денежные средства		
Консервативный	Хранение большого остатка денежных средств на счетах, их обесценивание	Высокая ликвидность – низкий риск – низкая доходность
Умеренный	Формирование сравнительно небольших страховых резервов, инвестирование в надежные финансовые инструменты	Средний риск – средняя доходность
Агрессивный	Хранение минимального остатка денежных средств на расчетных счетах, вложение свободных денежных средств в краткосрочные доходные финансовые инструменты	Высокий риск невыполнения обязательств – снижение ликвидности – высокая ожидаемая доходность

Другие исследователи в качестве важных факторов, оказывающих влияние на активы и финансовые результаты предприятия, называют, прежде всего, качество действующего законодательства, уровень развития сектора государственных услуг, природные условия, степень развития инфраструктуры, социально-экономические условия, уровень развития внешнеэкономических связей, цены на производственные ресурсы, инфляцию [9, с. 763].

Зачастую предприятия, работающие на локальных рынках (особенно это касается малых и средних предприятий), пренебрегают важностью макроэкономических и мезоэкономических факторов, считая, что связь между их оборотными активами и общей экономической ситуацией в стране достаточно слабая. Однако, как показывает опыт, именно макроэкономические события оказывают наибольшее влияние на динамику активов предприятия. В качестве примера можно привести изменение курса рубля в 2015 г., в результате чего российские предприятия оказались в условиях, близких к условиям банкротства. С другой стороны, недооценка внутренних факторов и концентрация внимания на рынке ведет к недоиспользованию внутреннего потенциала развития, в результате чего повышаются внутренние транзакционные издержки, и эффективность активов, соответственно, снижается.

Традиционно управление оборотными активами предприятия осуществляется по двум направлениям: политика управления оборотными активами в целом и управле-

ние отдельными элементами оборотных активов [1, с. 23]. Основными подходами в управлении оборотными активами являются: консервативный, умеренный и агрессивный. Главным критерием разделения обозначенных подходов является соотношение доходности и риска (таблица).

Каждый из обозначенных подходов используется в зависимости от сложившихся условий хозяйствования, хотя предпочтительной в условиях развивающейся экономики является умеренная стратегия, сочетающая средний риск и средний доход.

После определения и обоснования подхода политики управления оборотными активами необходимо оценить потребность в них в виде количественных параметров. На практике потребность в оборотных активах, как правило, рассчитывается в виде процента от объема продаж либо от общих объемов активов. Оптимальный удельный вес оборотных активов и их составляющих устанавливается на основе аналогичных весов у наиболее успешных компаний на рынке либо в соответствии с целевыми финансовыми показателями предприятия и показателями эффективности оборотных активов, к которым стремится предприятие. Целевые индикаторы, в свою очередь, устанавливаются на базе рыночных целей предприятия и, как правило, включают в себя оценку будущих доходов и будущих рисков. Процесс управления финансовыми рисками – неотъемлемый процесс финансового планирования, так как помогает предприятию достичь целевых показателей прибыльности, рентабельности, а также пре-

дотратить нерациональное использование ресурсов [8, с. 131].

Далее нужно перейти к оценке эффективности запланированного объема оборотных активов, для чего используют такие показатели, как чистые оборотные активы и рентабельность активов. Требуется сопоставить оборотные активы предприятия и источники их финансирования, для чего рассчитывается показатель чистого оборотного капитала. Если рассчитываемый чистый оборотный капитал предприятия больше нуля, значит, для финансирования оборотных активов были использованы собственные средства предприятия, которые всегда значительно дороже привлеченных. Оптимальным можно считать вариант, когда чистый оборотный капитал равен нулю, то есть оборотные активы полностью финансируются за счет привлеченных краткосрочных средств [7, с. 15].

Итогом работы по совершенствованию политики управления оборотными активами предприятия является нормативный документ, в котором обозначается:

- текущая ситуация с оборотными активами, существующие проблемы с эффективностью их использования;

- целевые индикаторы формирования и использования оборотных активов в разрезе их видов: объемы, структура, показатели эффективности, ликвидности и оборачиваемости;

- перечень мероприятий по достижению обозначенных индикаторов с указанием сроков и ответственных исполнителей.

Таким образом, политика управления оборотными активами – это комплекс мероприятий по улучшению целого ряда финансовых показателей, достижению более высоких результатов хозяйственной деятельности. Эффективность политики управления оборотными активами зависит от множества факторов, и задачей качественного менеджмента является грамотно использовать сложившуюся конъюнктуру для раскрытия внутреннего потенциала предприятия как органичной части действующего рынка.

Список литературы

1. Барчук А.В. Политика управления оборотным капиталом в холдинге // Финансовый менеджмент. – 2011. – № 5. – С. 23–24.

2. Веретенникова О.Б., Лаенко О.А. Оценка эффективности использования оборотного капитала хозяйствующих субъектов // Управленец. – 2011. – № 11–12. – С. 52–55.

3. Данилин В.Н., Данилина Е.В. О новой концепции воспроизводства оборотного капитала в современных условиях хозяйствования // Проблемы современной экономики. – 2012. – № 1. – С. 43–46.

4. Зобова Е.В. Источники финансирования оборотного капитала предприятия // Социально-экономические явления и процессы. – 2011. – № 11 (33). – С. 83–87.

5. Калинина А.П. Модели управления оборотным капиталом // Менеджмент. – 2014. – № 2. – С. 14–16.

6. Лапуста М.Г., Мазурина Т.Ю., Скамай Л.Г. Финансы организаций (предприятий): учебник. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 575 с.

7. Липчиу Н.В. Модели управления оборотным капиталом организаций в современных условиях // Научный журнал КубГАУ. – 2014. – № 76 (02). – С. 12–19.

8. Лукьяненко А.В., Кузьмичева И.А. Управление финансовыми рисками предприятия // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2015. – № 8–1. – С. 129–131.

9. Рябеч П.С., Бондаренко Т.Н. Анализ факторов, влияющих на финансовые результаты деятельности предприятия // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2016. – № 6–4. – С. 761–764.

10. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ: Учебное пособие для вузов. – М.: Инфра-М, 2010. – 480 с.

References

1. Barchuk A.V. Politika upravljenija oborotnym kapitalom v holdinge // Finansovyy menedzhment. 2011. no. 5. pp. 23–24.

2. Veretennikova O.B., Laenko O.A. Ocenka jeffektivnosti ispolzovaniya oborotnogo kapitala hozjajstvujushhih sub#ektov // Upravlenec. 2011. no. 11–12. pp. 52–55.

3. Danilin V.N., Danilina E.V. O novoj koncepcii vosproizvodstva oborotnogo kapitala v sovremennyh uslovijah hozjajstvovaniya // Problemy sovremennoj jekonomiki. 2012. no. 1. pp. 43–46.

4. Zobova E.V. Istochniki finansirovaniya oborotnogo kapitala predpriyatija // Socialno-jekonomicheskie javlenija i processy. 2011. no. 11 (33). pp. 83–87.

5. Kalinina A.P. Modeli upravljenija oborotnym kapitalom // Menedzhment. 2014. no. 2. pp. 14–16.

6. Lapusta M.G., Mazurina T.Ju., Skamaj L.G. Finansy organizacij (predpriyatij): uchebnik. M.: INFRA-M, 2011. 575 p.

7. Lipchiu N.V. Modeli upravljenija oborotnym kapitalom organizacij v sovremennyh uslovijah // Nauchnyj zhurnal KubGAU. 2014. no. 76 (02). pp. 12–19.

8. Lukjanenko A.V., Kuzmicheva I.A. Upravlenie finansovymi riskami predpriyatija // Mezhdunarodnyj zhurnal prikladnyh i fundamentalnyh issledovanij. 2015. no. 8–1. pp. 129–131.

9. Rjabec P.S., Bondarenko T.N. Analiz faktorov, vlijajushih na finansovyje rezultaty dejatel'nosti predpriyatija // Mezhdunarodnyj zhurnal prikladnyh i fundamentalnyh issledovanij. 2016. no. 6–4. pp. 761–764.

10. Sheremet A.D., Ionova A.F. Finansy predpriyatij: menedzhment i analiz: Uchebnoe posobie dlja vuzov. M.: Infra-M, 2010. 480 p.