УДК 658.153

ПОЛИТИКА И ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

Н. А. Канищева, кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита ФГБУ ВО «Новгородский государственный университет имени Ярослава Мудрого» (г. Великий Новгород, Россия), knat007@yandex.ru

Выделена проблема эффективности управления оборотным капиталом предприятия. Рассмотрены модели управления оборотными активами и текущими пассивами (консервативная, умеренная, агрессивная), и на этой основе проанализировано состояние АО «Дека».

Ключевые слова: модели, оборотные активы, политика, эффективность управления.

Важным фактором роста эффективности деятельности хозяйствующего субъекта, его платежеспособности и финансовой устойчивости является обоснованный выбор оптимального варианта комплексной политики управления оборотным капиталом. Как правило, оперативное управление данными средствами заключается в формировании их рациональной и адекватной структуры, определении объема и источников финансирования.

Исходя из сказанного политика управления оборотными активами представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, которая предполагает формирование оборотных средств, рационализацию оборота и оптимизацию структуры источников их финансирования. Главная цель при этом – обеспечение производства оборотными средствами в необходимом объеме на основе их привлечения и оптимального использования.

Достижение данной цели определяет постановку следующих задач:

– определение наиболее подходящей для предприятия политики комплексного управления оборотными средствами;

– поиск и реализация путей ускорения оборачиваемости оборотных средств;

– установление норм оборотных активов;

– управление основными элементами оборотного капитала.

Необходимо стремиться к гибкости, своевременности и оперативности разработки и внедрения мер по совершенствованию управления оборотными активами, поскольку основная часть решений в этой сфере реализуется в течение краткосрочного периода. В процессе разработки политики управления оборотными активами руководству предприятия следует уделить внимание изучению факторов, влияющих на структуру активов, эффективность их использования и качество управления.

Многие ученые выделяют три группы названных факторов: макроэкономические, которые включают в себя социально-экономическую ситуацию в стране, условия хозяйствования; мезоэкономические, объединяющие региональные и отраслевые факторы; микроэкономические, характеризующие внутренние факторы функционирования предприятия.

В современных экономических условиях АО «Дека» придерживается таких основных принципов:

– состав и структура оборотного капитала оптимальны для предприятия, учитывают текущую ситуацию и запланированные изменения;

– потребность в оборотных активах определена достаточно точно и оптимальна.

На практике выделяют три основные модели управления оборотными активами: консервативную, умеренную, агрессивную. Первая базируется на полном удовлетворении потребностей предприятия во всех видах оборотных средств с помощью создания значительных объемов резервов на случай возникновения различных непредвиденных ситуаций.

Для консервативной политики характерны минимизация рисков, которая ведет к низкой доходности предприятия, а также простое воспроизводство продукции, большой объем запасов продукции и денежной наличности, низкая дебиторская задолженность. Финансирование оборотных средств при этом осуществляется за счет долгосрочного и собственного капитала предприятия,

лишь небольшая часть переменных оборотных средств финансируется из краткосрочных источников. Главными недостатками здесь выступают низкий прирост оборотного капитала, слабая эффективность продаж и использования денежных средств.

Умеренная модель управления оборотными средствами предприятия, как и консервативная, предполагает полное удовлетворение его потребностей с помощью создания резервов на случай возникновения непредвиденных ситуаций. Ей свойственен риск, который обеспечивает среднюю доходность. Переменная часть оборотных средств финансируется полностью за счет краткосрочных кредитов и займов, постоянная часть – за счет долгосрочного и собственного капитала [2]. В результате ожидаются умеренное расширение воспроизводства продукции, запасов продукции, дебиторской задолженности и денежной наличности. Модель сочетает достоинства консервативного и агрессивного типов управления оборотными средствами.

Суть агрессивной политики заключается в минимизации уровня резервов оборотных активов. Это позволяет предприятию оптимально использовать оборотные средства в периоды стабильности, но приводит к значительным финансовым потерям в случае возникновения неблагоприятных ситуаций. Предприятие финансирует большую величину оборотных средств за счет краткосрочного капитала, что обеспечивает высокую доходность и большие возможности для роста и развития, однако риск слишком высок. К достоинствам данной модели можно отнести эффективные продажи, расширение круга клиентов и эффективность распределения денежных средств. Среди недостатков выделяют низкий уровень надежности, высокий уровень банкротства при наступлении неблагоприятных мезоэкономических и макроэкономических условий [1].

На изменение оборотного капитала решающее влияние оказывает соотношение источников финансирования. При постоянном объеме краткосрочного капитала растет доля оборотных средств, финансируемых за счет долгосрочного и собственного капитала, что в свою очередь ведет к

увеличению собственного оборотного капитала. Необходимо определить оптимальное соотношение источников финансирования оборотных активов, что обусловливает пропорцию между уровнем эффективности использования оборотного капитала и уровнем риска платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. На этой основе и строится политика финансирования оборотных активов.

Руководству предприятия необходимо комплексно управлять оборотными активами и текущими пассивами, т. е. определить достаточный уровень и оптимальной структуры текущих активов, выяснить их объем и состав источников финансирования.

Политика управления текущими пассивами бывает трех видов: консервативная, умеренная, агрессивная. Первая обеспечивает высокую финансовую устойчивость предприятия за счет минимального объема использования краткосрочного капитала, но рост затрат собственного капитала на финансирование приводит к снижению его рентабельности [3]. Умеренная нацелена на приемлемый уровень финансовой устойчивости и рентабельности использования собственного капитала предприятия. Агрессивный подход характеризуется высокой долей краткосрочного капитала в общей сумме пассивов предприятия. Это позволяет действовать с минимальной потребностью в собственном капитале, что приводит к высокому уровню его рентабельности, однако с обеспечением текущей платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия возникают проблемы.

Определим типы политики управления текущими активами и текущими пассивами в АО «Дека» в 2015–2017 гг. (табл. 1). По сравнению с базовым годом возросла выручка от реализации (на 1 227,25 млн руб.) и составила в отчетном году 4 341,4 млн руб.; увеличился оборотный капитал предприятия (на 190,7 млн руб.), и его доля в общей сумме активов в отчетном году была равна 39,4 %. Краткосрочный капитал в анализируемом периоде сократился на 365,4 млн руб., и его доля в суммарных пассивах в отчетном году была 46,39, что относительно 2015 г. меньше на 28,14 %.

Таблица 1

Определение типов политики управления текущими активами и текущими пассивами в АО «Дека», 2015–2017 гг.

Показатель	2015	2016	2017	2017 г. к 2015 г.
Выручка от продаж, тыс. руб.	3 114 150	3 244 541	4 341 402	1 227 252
Валюта баланса, тыс. руб.	1 939 752	2 145 703	2 328 791	389 039
Величина оборотных активов, тыс. руб., в том числе	726 781	977 448	917 496	190 715
Запасы, тыс. руб.	306 397	398 662	358 862	52 465
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	365 947	514 800	545 071	179 124
Денежные средства, тыс. руб.	53 926	62 149	5 332	–48 594
Краткосрочный капитал, тыс. руб.	1 445 844	1 477 527	1 080 433	–365 411
Удельный вес запасов в общей сумме всех активов, %	15,80	18,58	15,41	–0,39
Удельный вес дебиторской задолженности в общей сумме всех активов, %	18,87	23,99	23,41	4,54
Удельный вес денежных средств в общей сумме всех активов, %	2,78	2,90	0,23	–2,55
Удельный вес запасов в общей сумме всех активов, %	15,80	18,58	15,41	–0,39
Удельный вес оборотных активов в валюте баланса, %	37,47	45,55	39,40	1,93
Удельный вес краткосрочного капитала в валюте баланса, %	74,54	68,86	46,39	–28,14
Тип политики управления оборотными средствами	Умеренная	Умеренная	Умеренная	х
Тип политики управления текущими пассивами	Агрессив-ная	Агрессивная	Умеренная	х

Следует отметить, что предприятие ограничивает наращивание текущих активов, держит незначительные объемы денежных средств, запасов сырья и готовой продукции, дебиторской задолженности. Их удельный вес в общей сумме всех активов невысок. Это признаки умеренной политики управления оборотными средствами.

В отчетном году наблюдался средний уровень краткосрочного капитала в общей сумме всех пассивов предприятия (46,39 %), что является характерным признаком умеренной политики управления текущими пассивами предприятия.

Таким образом, комплексную политику управления текущими пассивами

и текущими активами АО «Дека» в отчетном году можно оценить как умеренную. Благодаря этому предприятие имеет среднюю доходность при среднем уровне риска.

Положительный результат управления оборотным капиталом зависит не только от выбранной модели управления, но и от эффективности использования предприятием оборотного капитала, данные о которой по предприятию АО «Дека» представлены в табл. 2.

Таблица 2

Анализ эффективности использования оборотных активов АО «Дека» в 2015–2017 гг.

Показатель	2015	2016	2017	2017 г. к 2015 г.
1	2	3	4	5
Среднегодовая стоимость оборотных средств, тыс. руб.	650 425,5	852 114,5	947 472,0	297 046,5
Среднегодовой остаток запасов, тыс. руб.	303 666,0	352 679,5	364 262,0	60 596,0
Среднегодовая дебиторская задолженность, тыс. руб.	306 486,0	440 373,5	529 935,5	223 449,5
Среднегодовые остатки денежных средств, тыс. руб.	28 029,5	58 037,5	33 740,5	5 711,0
Среднегодовая кредиторская задолженность, тыс. руб.	391 551,5	459 710,0	573 138,0	181 586,5
Выручка от реализации, тыс. руб.	3 114 150	3 244 541	4 341 402	1 227 252
Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	–30 594	113 701	214 840	245 434
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, оборотов	4,79	3,81	4,58	–0,21
Продолжительность одного оборота оборотных активов, дней	75,19	94,55	78,57	3,38
Коэффициент загрузки оборотных средств	0,21	0,26	0,22	0,01
Рентабельность (убыточность) оборотных средств, %	–4,70	13,34	22,68	27,38
Коэффициент оборачиваемости запасов, оборотов	10,26	9,20	11,92	1,66
Продолжительность одного оборота запасов, дней	35,10	39,13	30,21	–4,90
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, оборотов	10,16	7,37	8,19	–1,97
Продолжительность одного оборота дебиторской задолженности, дней	35,43	48,86	43,94	8,51
Коэффициент оборачиваемости денежных средств, оборотов	111,10	55,90	128,67	17,57

Окончание табл. 2

Продолжительность одного оборота денежных средств, дней	3,24	6,44	2,80	–0,44
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, оборотов	7,95	7,06	7,57	–0,38
Продолжительность одного оборота кредиторской задолженности, дней	45,26	51,01	47,53	2,26
Операционный цикл, дней	70,53	87,99	74,15	3,61
Финансовый цикл, дней	25,27	36,99	26,62	1,35

По данным табл. 2, за 2015–2017 гг. среднегодовая стоимость оборотного капитала увеличилась на 45,67 %, выручка от реализации – на 39,41 %. Превышение темпа роста среднегодовой стоимости оборотных активов над темпом роста выручки от реализации привело к снижению коэффициента оборачиваемости в отчетном году на 0,21 пункта относительно базисного и составило 4,58. Однако в сравнении с 2016 г. названный коэффициент вырос на 0,77 пункта, что свидетельствует об ускорении оборачиваемости оборотных средств, которое, в свою очередь, определяет уменьшение потребности предприятия в оборотном капитале, содействующее в будущем сокращению затрат на его хранение и финансирование.

Увеличение длительности одного оборота на 4,49 %, связанное с ростом запасов и дебиторской заложенности, свидетельствует о неэффективном использовании оборотных средств. Однако в целом ситуацию в данном направлении можно рассматривать как улучшение, поскольку относительно 2016 г. длительность оборота сократилась на 15,98 пункта. Кроме того, наблюдался прирост коэффициента закрепления оборотных средств (4 %) – в отчетном году он был равен 0,22 %, хотя это меньше уровня 2016 г. на 0,04 пункта. Также об улучшении говорит рост рентабельности оборотного капитала.

Отметим, что в отчетном году произошло ускорение оборачиваемости запасов на 1,66 пункта. Следовательно, увеличились продажи, возросла эффективность производства и снизилась потребность в оборотных средствах для его организации. Чем короче продолжительность оборота запасов, тем

меньше средств вовлечено в эту наименее ликвидную группу активов. Вместе с тем оборачиваемость дебиторской задолженности замедлилась на 1,97 пункта и составила в отчетном году 8,19, длительность оборота увеличилась на 8,51 дня.

Увеличение продолжительности оборота дебиторской задолженности указывает на неосмотрительную кредитную политику предприятия по отношению к покупателям и нерациональный выбор партнеров. Необходимо контролировать состояние расчетов с покупателями и соотношение кредиторской и дебиторской задолженности, поскольку повышение дебиторской задолженности создает угрозу финансовой устойчивости и требует дополнительного финансирования.

Оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности рассматривают параллельно. В отчетном году срок оборачиваемости кредиторской задолженности составил 47,53 дня, т. е. произошло ее замедление в сравнении с базовым годом на 0,38 оборота, что привело к снижению финансовой устойчивости предприятия. Следует предположить, что организация финансирует собственную деятельность главным образом за счет заемных средств. Положительным моментом при этом выступает превышение коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности над коэффициентом оборачиваемости кредиторской задолженности (на 0,62), что свидетельствует о росте не только финансовой устойчивости, но и платежеспособности предприятия.

Скорость оборота денежных средств в отчетном году составила 128,67, что в сравнении с базовым годом больше на 17,57 пункта. Ускорение оборачиваемости характеризуется положительно относительно платежеспособности и экономической стабильности предприятия, а также говорит об эффективности управления денежно-финансовыми ресурсами. На это же указывает сокращение длительности одного оборота денежных средств в отчетном году до 2,80 дней (на 0,44 пункта).

Операционный цикл предприятия вырос в отчетном году относительно базисного на 3,61 дня и стал равен 74,15 дня. Это привело к снижению

эффективности управления оборотными средствами, а именно дебиторской задолженностью и запасами, что ухудшило финансовое состояние.

В рассматриваемом периоде финансовый цикл имел тенденцию к росту, что негативно отразилось на финансовой надежности предприятия. В отчетном году длительность цикла составляла 26,82 дня, что меньше на 1,35 пункта, чем в 2014 г.

В целом руководство предприятия выбрало верный тип политики управления оборотным капиталом, ориентированный на долгосрочную перспективу. Увеличение эффективности использования оборотного капитала в дальнейшем приведет к высвобождению средств, направляемых на производство дополнительного объема продукции или на другие цели.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. *Костина Р. В.* Финансовый менеджмент: учеб. пособие для бакалавров / Р. В. Костина. – Москва: КолосС, 2014. – 328 с.

2. *Мороз А. В.* Политика управления оборотными средствами на предприятии / А. В. Мороз // Современная экономика России. – 2014. – № 6. – С. 115–125.

3. *Черутова М. И.* Финансовый менеджмент / М. И. Черутова. – Москва: ФЛИНТА, 2016. – 402 с.