

УДК 336.764.1

В.А. ФРЫДЫНСКИЙ, к.э.н., доцент, НТУ «ХПИ», Харьков
В.Г. ПЛОТНИКОВ, магистрант, НТУ «ХПИ», Харьков
А.И. ДЕРЕВЯНКО, магистрант, НТУ «ХПИ», Харьков

ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПОЛИТИКИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

Приведены различные подходы к определению элементов политики управления оборотными активами организации, сформулированы основные задачи управления этой группы активов, рассмотрены способы решения поставленных задач.

The different approaches are brought for determining the elements of politics of management circulating assets of the organization, is worded primary tasks of management of this group of the assets, considered ways of the decision of the delivered problems.

Ключевые слова: оборотные активы, управление оборотными активами, структура оборотных активов, источники финансирования оборотных активов, потребность в оборотных активах, эффективность использования оборотного капитала

Введение

Деятельность субъектов хозяйствования относительно создания и реализации продукции осуществляется в процессе объединения основных производственных фондов, оборотных фондов и самого труда.

Непрерывность процесса производственной и коммерческой деятельности требует постоянного инвестирования средств в эти элементы для осуществления расширенного их воспроизводства.

В отличие от основных средств оборотные фонды потребляются в одном производственном цикле и их стоимость полностью переносится на стоимость готовой продукции.

Постановка задачи

Целью данной работы является изучение различных взглядов на понятие управления оборотными активами, формулирование на основании этих подходов основных задач управления оборотными активами, раскрытие их сущности.

Хозяйственно-предпринимательская деятельность невозможна без оборотных активов. Эта потребность является одним из основных объектов финансового планирования и отображения в учете и отчетности. Размер оборотного капитала, который создаёт каждую составляющую текущих активов,

должен отвечать потребностям и возможностям предприятия по производству и реализации продукции.

Методология

Большинство работ в области управления активами повышенное внимание уделяет различным аспектам управления оборотными активами, рассматривая прежде всего требования, предъявляемые к политике управления этой группы активов, ее составные элементы.

В отечественной и зарубежной экономической литературе существуют разные подходы к определению сущности управления оборотными активами.

Результаты исследования

Так, Бланк И. А. отмечает: «Политика управления оборотными активами заключается в формировании необходимого объема и состава оборотных активов, рационализации и оптимизации структуры источников их финансирования». Как считает Ковалев В. В.: «политика управления оборотным капиталом должна обеспечить поиск компромисса между риском потери ликвидности и эффективностью работы». Н. В. Колчина выделяет ключевую проблему финансового состояния, решение которой осуществляется в результате эффективного управления оборотным капиталом: «достижение оптимального соотношения между ростом рентабельности производства и обеспечением устойчивой платежеспособности, служащей проявлением финансовой устойчивости предприятия». Такого же мнения придерживаются Шишкоедова Н. Н., Андреева С. Ю., Ялялиева Т. В., отмечая при этом, что поиск такого соотношения приводит к решению двух задач:

1) обеспечение платежеспособности, которое возможно при достаточном уровне оборотного капитала;

2) обеспечение приемлемого объема, структуры и рентабельности активов.

Некоторые экономисты считают, что управление оборотными активами неразрывно связано с управлением краткосрочными обязательствами, то есть указывают на необходимость увязки текущих активов с источниками их формирования. Особенно такая точка зрения характерна для зарубежных авторов – американских экономистов. Бригхэм Ю. Ф. отмечает: «управление оборотным капиталом включает управление оборотными средствами и краткосрочными обязательствами в рамках стратегической линии фирмы».

Отечественные авторы (Басовский Л. Е., Стоянова Е. С. Грязнова А. Г. и др.) трактуют сущность такой политики несколько шире, обобщая краткосрочные обязательства до понятия «источников финансирования текущих активов». Так, Стоянова Е. С. отмечает: «политика комплексного оперативного управления

текущими активами и текущими пассивами заключается, с одной стороны, в определении достаточного уровня и рациональной структуры текущих активов, а с другой стороны, – в определении величины и структуры источников финансирования текущих активов».

Важной задачей управления оборотными активами выступает определение потребности организации в оборотных активах, поскольку они призваны обеспечивать непрерывность производственного процесса.

Кроме того, как считают Колчина Н. В., Шеремет А. Д., Ионова А. Ф., Шишкоедова Н. Н., Грязнова А. Г. и др., оценка эффективности использования оборотных активов выступает еще одной задачей, решаемой в процессе управления ими.

Таким образом, нами рассмотрены мнения различных экономистов по поводу процесса управления оборотными активами, и, обобщая их взгляды, можно сформулировать основные задачи управления оборотными активами организации:

- 1) формирование достаточного объема и рациональной структуры оборотных активов;
- 2) определение потребности организации в оборотных активах, обеспечивающих ее платежеспособность;
- 3) оптимизация структуры источников финансирования оборотных активов;
- 4) эффективное использование оборотных активов.

Формулировка задач управления предполагает в качестве следующего логического этапа рассмотрение способов решения поставленных задач.

В рамках решения первой задачи рассматривается состав оборотных активов, то есть части и отдельные элементы, из которых они состоят, и структура, которая отражает соотношения между составными частями оборотных активов или их отдельными элементами.

Состав и структуру оборотных активов целесообразно рассматривать в зависимости от: функциональной роли в процессе производства (оборотные производственные средства и средства обращения); ликвидности, то есть скорости превращения в денежные средства; степени риска вложения капитала.

Решение второй задачи (определение потребности организации в оборотных активах, обеспечивающих ее платежеспособность) основывается в большей части на процессе нормирования, важность которого отмечают такие экономисты как Колчина Н. В., Шеремет А. Д., Ионова А. Ф., Чуев И. Н., Чечевицына Л. Н., и др., выделяя три метода расчета нормативов оборотных средств: аналитический, метод прямого счета, коэффициентный метод.

Ошибки в расчете потребности в оборотных средствах приводят к финансовым потерям. Как считают Колчина Н. В., Шеремет А. Д., Ионова А. Ф., Грязнова А. Г. и др. недостаток оборотных средств вызывает перебои в обеспечении материальными ресурсами, а их излишек приводит к замедлению оборачиваемости, образованию сверхнормативных запасов материальных ценностей и связанных с этим дополнительных затрат организации.

Третья задача управления оборотными активами – оптимизация структуры источников финансирования оборотных активов основывается прежде всего на определении размера собственных оборотных средств. Наличие собственных средств позволяет предприятию свободно маневрировать, повышать результативность своей деятельности.

В отечественной литературе собственный оборотный капитал определяется как разность между величиной собственного капитала и резервов (третий раздел баланса – $III П$) и суммы необоротных активов организации (первый раздел баланса – $I А$), то есть по формуле:

$$СОК = III П - I А = \text{Стр.490} - \text{Стр. 190} \quad (1)$$

Термину «собственные оборотные средства» в мировой практике соответствует понятие «чистый оборотный капитал», который определяется как разница между текущими активами организации и текущими обязательствами организации (краткосрочной задолженностью) и показывает, в каком размере текущие активы покрываются долгосрочными источниками финансирования:

$$ЧОК = II А - V А \quad (2)$$

Давыдова Л. В., Ильминская С. А. отмечают, что «прямой связи между оборотными средствами и текущими пассивами нет, однако считается, что у нормально функционирующего предприятия текущие активы должны превышать текущие обязательства. Если собственные оборотные средства составляют не менее 10% оборотных активов, то считается, что предприятие финансово устойчиво», но при этом необходимо учитывать структуру текущих активов по степени их ликвидности.

Выбор соответствующих источников финансирования оборотных активов в конечном итоге определяет соотношение между уровнем эффективности использования капитала и уровнем риска финансовой устойчивости и платежеспособности организации.

Четвертая задача – эффективное использование оборотных активов – решается на базе анализа основных показателей оценки использования оборотных активов.

Как отмечает Колчина Н. В.: «обобщающим показателем эффективности использования оборотного капитала является показатель его рентабельности», который характеризует величину прибыли, получаемой на каждую гривну оборотного капитала.

В украинской практике оценка эффективности использования оборотного капитала осуществляется через показатели его оборачиваемости: длительность одного оборота в днях и скорость оборота (коэффициент оборачиваемости), определяющий количество оборотов.

Вывод

Таким образом, управление оборотными активами составляет наиболее обширную часть операций финансового менеджмента, что связано с большим количеством элементов их материально-вещественного состава, требующих индивидуализации управления, высокой оборачиваемостью и ролью в обеспечении платежеспособности и рентабельности хозяйственной деятельности.

Список литературы: 1. *Бланк И. А.* Финансовый менеджмент. – 2-е изд. перераб. и доп. – Киев: Эльга, Ника-Центр, 2004. – 656 с. 2. *Ковалев В. В.* Введение в финансовый менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 768 с. 3. *Финансы предприятий.* Под ред. проф. *Н. В. Колчиной.* – 2-е изд. перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. – 447 с. 4. *Шеремет А. Д., Ионова А. Ф.* Финансы предприятий: менеджмент и анализ. – 2-е изд. перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 479 с. 5. *Финансовый менеджмент: теория и практика /* Под ред. *Е. С. Стояновой.* – 5-е изд. перераб. и доп. – М.: Изд-во Перспектива, 2004. – 656 с. 6. *Бочаров В. В.* Современный финансовый менеджмент. – СПб.: Питер, 2006. – 464 с. 7. *Финансово-кредитный энциклопедический словарь /* Колл. авторов под общ. ред. *А. Г. Грязновой.* – М.: Финансы и статистика, 2002. – 1168 с. 8. *Бригхэм Ю. Ф.* Энциклопедия финансового менеджмента / Пер. с англ. под ред. *Б. Е. Пенькова.* – М.: РАГС-Экономика, 1998. – 815 с.

Подано до редакції 15.12.2010