

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

О.А. ПУЗАНКЕВИЧ

УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ

Динамичное изменение в мировой экономике, ускорение научного и технического прогресса, преобразование финансового и товарного рынков повлияло на создание новых концепций в области организации и управления всеми элементами хозяйственной деятельности предприятия. В современных условиях возрастает ответственность каждого субъекта в принятии и реализации хозяйственных решений с учетом их конечных результатов. Сохранение на рынке своих позиций, снижение степени риска, увеличение рыночной стоимости предприятия во многом зависят от умелого управления его финансовыми и хозяйственными процессами. Международная практика подтверждает этот тезис и даже доказывает, что аналогичные предприятия с одинаковым экономическим и кадровым потенциалом добиваются разных эффектов деятельности. В значительной степени они зависят от способов, методов, тактики обоснования и реализации принятых решений на всех участках деятельности хозяйствующих субъектов.

Эти положения имеют первостепенное значение для оборотных активов, обеспечивающих стабильное функционирование производства. Они играют важную роль в жизни каждого предприятия. Во-первых, наличие оборотных активов (запасов, денежных средств, средств в расчетах) является обязательным условием начала и нормального функционирования производства и реализации продукции. Во-вторых, рациональность использования оборотных активов существенно воздействует на финансовые результаты его деятельности (уровень затрат, прибыль, рентабельность и т.д.). В-третьих, их объем, структура и скорость оборота тесно связаны с платежеспособностью предприятия.

Особый характер оборотных средств, функционирующих одновременно на всех стадиях производства, в разных формах не позволяет ограничиться лишь разрозненными мероприятиями по контролю за их использованием. Поэтому возникает потребность в создании комплексной системы управления оборотными активами, которая направлена на повышение их эффективности.

Управление на микроэкономическом уровне означает сознательное принятие решений для реализации намеченных целей. Управленческие действия, положительно влияющие на оптимизацию оборотного капитала, тесно связаны с увеличением доходов от реализации продукции, снижением уровня затрат, сохранением ликвидности, поэтому активно воздействуют на достижение главной цели функционирования хозяйственного субъекта. Систему управления оборотными активами следует рассматривать как часть общей системы управления деятельностью предприятия, которая сосредоточивает главное внимание на формировании, движении и использовании оборотного капитала.

Ольга Антоновна ПУЗАНКЕВИЧ, кандидат экономических наук, доцент кафедры налогов и налогообложения Белорусского государственного экономического университета.

Организация системы управления оборотными активами должна соблюдать общие принципы управления предприятием и учитывать особенности движения оборотного капитала. Данный процесс отличается комплексностью, эластичностью и активностью воздействия на эффективность принятых решений.

Комплексность управления оборотными активами предполагает, что при планировании, регулировании и оценке других управленческих действий учитываются взаимные связи и зависимости разных видов оборотных активов с другими экономическими показателями деятельности предприятия. Одновременно принимаются решения, направленные на упорядочивание формирования оборотных и их движение на всех стадиях их кругооборота.

Эластичность предполагает учет конкретной ситуации, изменений внутренних параметров предприятия, а также конъюнктуры рынка, имущественного, налогового законодательства и т.д. В связи с этим прежде обоснованные решения должны корректироваться исходя из изменений внутренних и внешних условий, новых приоритетов и целей.

Эффективность управления оборотными активами отражается на подчинении всех принятых решений и действий, главной цели функционирования производства. Такая возможность существует только тогда, когда моделируются разные сценарии решений, позволяющие оптимизировать объем и структуру оборотного капитала, снизить затраты на его приобретение и обеспечивать хорошее финансовое состояние предприятия. Результативность управленческих действий на данном участке зависит от правильного выбора активных финансовых инструментов, методов формирования, финансирования, контроля и регулирования данными процессами.

Решение этих проблем имеет важное значение и для белорусских предприятий, численность которых и производственный потенциал постоянно возрастают. Что касается объема оборотных активов предприятий и организаций Республики Беларусь, то за 1998–2004 гг. он возрос более чем в 29 раз. На 1 октября 2004 г. их величина достигла 30 трлн р., т.е. почти 14 млрд дол. США (с учетом среднегодового официального курса). Тенденцию постоянного роста объема оборотных активов на предприятиях республики демонстрирует рис. 1 [1, 156].

Как видно, в новом столетии ускоряются темпы роста величины оборотных активов. В таких условиях повышается и значимость проблемы рационального управления этими обязательными элементами действий производства.

Результативность управленческих действий на данном этапе участка зависит от правильного выбора активных финансовых инструментов, методов формирования, финансирования, контроля и регулирования данными процессами. В такой ситуации комплексная система управления оборотными активами должна отличаться надежностью и объективностью, которая может обеспечить системный подход к реализации умелых управленческих действий, базирующихся на достоверной информации. На оптимальность принятых решений положительно может воздействовать использование прогрессивных методов планирования, маневрирования ресурсами, обоснованность каждого действия многовариантными экономическими расчетами для выбора наилучшего в конкретной ситуации.

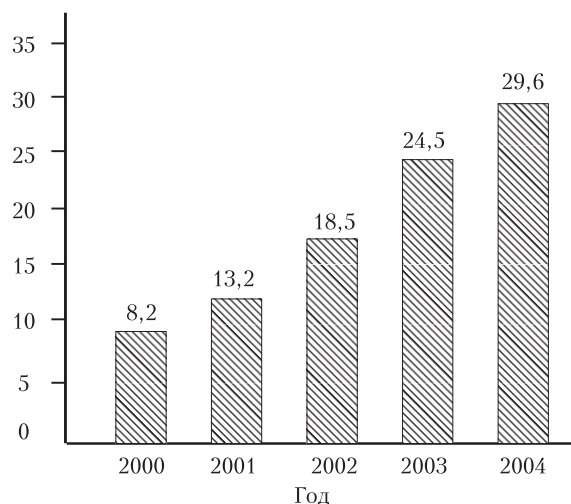


Рис. 1. Динамика изменений оборотных активов предприятий Беларуси за 2000–2004 гг. (трлн р.)

Организационные и административные аспекты хозяйствования оборотными активами во много зависят от специфики производства, отрасли, а также внутренней и внешней экономической ситуации. Однако во всех случаях главной целью управления оборотным капиталом является оптимизация его величины в соотношении к объему производства и реализации продукции, а также ускорение оборота. *Достижению этой цели способствуют конкретные действия, направленные на:*

- оптимизацию величины оборотного капитала с учетом обеспечения непрерывного функционирования предприятия;
- рационализацию структуры текущих активов, содействующую образованию эффективных пропорций между элементами оборотных средств и взаимозависимыми категориями, а также сохранению ликвидности;
- формирование эффективной структуры источников финансирования оборотного имущества, принимая во внимание минимизацию затрат на их привлечение и синхронизацию поступлений с предстоящими расходами;
- ускорение оборачиваемости оборотных средств и обеспечение систематического цикла превращения их форм.

Организационные и административные аспекты хозяйствования оборотными активами во многом зависят от специфики деятельности предприятия, а также внутренней и внешней экономической ситуации. Однако во всех случаях главная цель управления оборотным капиталом — оптимизация его величины и структуры, отвечающей потребностям производства. Эти действия направлены на ускорение оборота, повышение эффективности использования отдельных элементов оборотных активов, что отражается в увеличении доходов предприятия. Реализация данной цели достигается с помощью осуществления следующих управленческих действий (рис. 2).

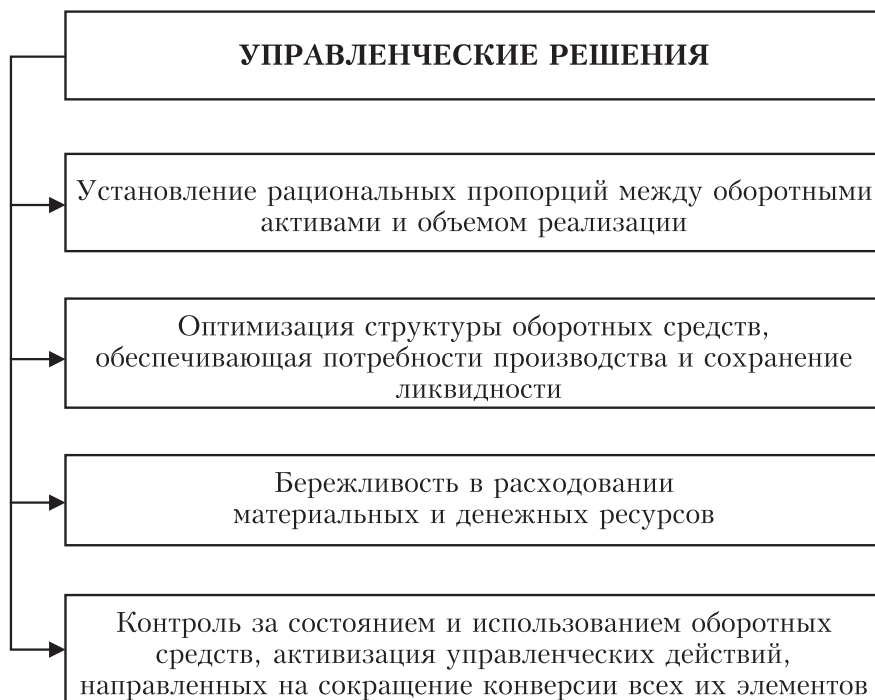


Рис. 2. Последовательность управленческих действий в достижении эффективности использования оборотных активов

В соответствии с классическими положениями объем оборотных средств должен расти медленнее, чем реализация продукции. В противном случае возрастают затраты, связанные с получением доходов, что отрицательно сказывается на финансовых результатах предприятий. Поэтому, оценивая в общем эффективность

оборотного капитала, в первую очередь целесообразно сравнить его динамику с доходами от реализации продукции. Платежеспособность предприятия во многом зависит от соотношений между стоимостью всех оборотных активов и объемом краткосрочных обязательств. Поэтому необходимо принимать во внимание не только все текущие активы (оборотный капитал “брутто”), но и их согласование с текущими обязательствами. В связи с чем анализируется так называемый рабочий оборотный капитал (оборотный капитал “нетто”), исчисляемый как разница между стоимостью всех оборотных средств и кратковременными обязательствами по формуле

$$K_{\text{он}} = K_{\text{o}} - O_{\text{т}},$$

где $K_{\text{он}}$ — оборотный капитал нетто; K_{o} — оборотный капитал брутто; $O_{\text{т}}$ — текущие обязательства [3].

Если величина краткосрочных обязательств превышает величину оборотных активов (оборотный капитал “нетто” отрицательный), у предприятия могут появиться финансовые трудности, поскольку нет возможности погашения всех обязательств. Значительный объем оборотного капитала “брутто”, превышающий краткосрочные обязательства, свидетельствует о неоправданном формировании величины оборотных активов. В соответствии с мировыми стандартами рациональные пропорции между стоимостью всех оборотных активов и краткосрочными обязательствами не должны превышать соотношения 2/1 [4].

Эффективность оборотного капитала зависит не только от его объема, но и в значительной мере от структуры, т.е. удельного веса отдельных элементов в общем объеме. Величина доли каждой группы оборотных активов дифференцируется в зависимости от отрасли экономики, типа предприятия, специфики производства и сбыта продукции. На эти естественные различия также воздействуют методы управления данными процессами, бережливость, хозяйственность в использовании соответствующих ресурсов.

Нет жестких международных стандартов, определяющих оптимальную структуру оборотных активов аналогичных предприятий (отрасли, типа и т.п.). Однако мировой практикой установлены некоторые положения, обособывающие максимальные границы удельных весов важнейших частей оборотных средств в их общем объеме, способствующие сохранению ликвидности, а также снижению уровня затрат на их формирование и содержание. В связи с этим целесообразно анализировать количественные и качественные изменения состояния и структуры оборотных средств за длительное время.

Для более объективных выводов об изменении структуры оборотного капитала необходимо анализировать каждую статью в сочетании с показателями и факторами, влияющими на их величину. Детальный анализ многих показателей, характеризующих уровень материальных затрат, их использование, направления движения денежных средств, соответственно и влияние на конечные экономические результаты деятельности предприятия позволяет осуществить общую оценку эффективности расходования материальных и денежных ресурсов. Реальные размеры экономического эффекта в наиболее общем виде представляют собой разницу между полученными доходами от реализации продукции и затратами, связанными с формированием, содержанием и использованием оборотных активов. Анализ состояния динамики и структуры оборотных активов — лишь один из важных этапов управленческого процесса, который должен отличаться комплексностью.

Литература

1. Статистические материалы // Белорус. экон. журн. 2005. № 1.
2. *Debniewska M., Tkaczuk M.* Finanse przedsiębiorstwa w przykładach i zadaniach. Olsztyn, 2000.
3. *Cyplik P.* Przegląd metod sterowania zapasami // Logistyka. 2003. № 1.
4. *Ткачук М.И., Куреева Е.Ф.* Основы финансового менеджмента: Учеб. пособие. Мн., 2002.