



Ольга ПУЗАНКЕВИЧ,
кандидат экономических наук, доцент БГЭУ

УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ

Об эффективности управления оборотными активами можно говорить тогда, когда все принятые решения и действия положительно сказываются на главной цели функционирования производства – увеличении доходов, снижении уровня затрат. Тогда из многих вариантов можно выбрать оптимальный, моделировать разные сценарии решений, позволяющие обосновать объем и структуру оборотного капитала, снизить затраты на его приобретение и обеспечить стабильное финансовое состояние предприятия. Учет данных требований имеет первостепенное значение для внедрения и использования комплексной системы управления.

В Беларуси объем оборотных активов предприятий и организаций с 2004-го по 2007 г. возрос более чем в 29 раз. На 1 октября 2008 г. их величина достигла почти 30 трлн. руб., то есть почти 14 млрд. долл. США (с учетом среднегодового официального курса доллара) [2].

Результативность управленческих действий зависит от правильного выбора финансовых инструментов – методов формирования, финансирования, их контроля и регулирования. На эффективность принятых решений может положительно воздействовать использование прогрессивных методов планирования, маневрирование ресурсами, обоснованность каждого действия многовариантными экономическими расчетами.

Организационные и административные аспекты

управления оборотными активами во многом зависят от специфики производства, отрасли, а также внутренней и внешней экономической ситуации. Однако во всех случаях главной целью является оптимизация величины оборотного капитала. Достижению этой цели способствуют действия, направленные на:

- ▶ оптимизацию величины оборотного капитала с учетом непрерывного функционирования предприятия;

- ▶ рационализацию структуры текущих активов, образование эффективных пропорций между элементами оборотных средств и взаимозависимыми категориями, сохранение ликвидности;

- ▶ формирование оптимальной структуры источников финансирования оборотного имущества, минимизацию затрат на их

привлечение и синхронизацию поступлений с предстоящими расходами;

- ▶ ускорение оборачиваемости оборотных средств.

В соответствии с классическими положениями объем оборотных средств должен расти медленнее, чем реализация продукции. В противном случае увеличатся затраты, связанные с получением доходов. Поэтому, сделав общую оценку эффективности оборотного капитала, в первую очередь нужно сравнить его динамику с доходами от реализации (таблица 1).

По приведенным в таблице данным можно сделать такой вывод. На условном предприятии нерациональны пропорции между оборотным капиталом и реализацией продукции. Стоимость оборотного капитала возросла на 125% и более чем на 20 пунктов была выше темпов роста реализованной продукции. Это свидетельствует о снижении эффективности использования оборотных активов.

При оценке изменений в оборотном имуществе во внимание принимаются не только текущие активы (оборотный капитал брутто), но и их согласование с текущими обязательствами. Величина оборотного капитала может быть исчислена двумя методами: имущественным и финансовым. В первом случае нетто



Таблица 1

Динамика оборотных активов и доходов от реализации продукции

Показатели	2005	2006	2007	2008	Отклонения 2008 к 2005, (%)
Стоимость оборотного капитала (тыс. руб.)	20 000	21 000	22 000	25 000	125
Темпы роста оборотного капитала (%)	100	105	105	109	
Доходы от реализации продукции (тыс. руб.)	45 000	43 000	44 000	46 000	102
Темпы роста доходов от реализации продукции (%)	100	96	103	105	103

исчисляется как разница между стоимостью всех оборотных средств и кратковременными обязательствами по формуле:

$$K_{он} = K_{о} - O_{т},$$

где

K_{он} – оборотный капитал нетто;

K_о – оборотный капитал брутто;

O_т – текущие обязательства.

При исчислении финансовым методом учитывается то, какая часть оборотных активов покрывается постоянным капиталом или оборотный капитал нетто представляет собой разницу между величиной постоянного капитала и внеоборотными активами. В процессе работы складывается разное соотношение между оборотными активами и краткосрочными обязательствами. В результате чего оборотный капитал нетто выступает в форме: положительной (+), отрицательной (-) или нулевой (0). Это характеризуется следующей зависимостью:

1. ОК нетто = (+), когда $OА > Oбк$.

2. ОК нетто = (0), когда $OА = Oбк$.

3. ОК нетто = (-), когда $OА < Oбк$.

где

OК нетто – оборотный капитал, так называемый работающий;

OА – величина оборотных активов;

Oбк – краткосрочные обязательства.

Другими словами, платежеспособность предприятия во многом зависит от соотношения между стоимостью всех оборотных активов и объемом краткосрочных обязательств. Если величина последних превышает величину оборотных активов (оборотный капитал нетто отрицательный), то нет возможности погашения всех обязательств. Высокий объем оборотного капитала брутто, значительно превышающий краткосрочные обязательства, свидетельствует о завышении величины оборотных активов и их нерациональном использовании.

Анализ объема оборотного капитала нетто и его изменение имеет первостепенное значение для определения ликвидности предприятия. Ухудшение или потеря ликвидности увеличивает объем финансовых затрат (штрафы, пени, неустойки), снижает платежеспособность и даже может привести к банкротству.

Ликвидность исчисляется на конкретную дату (начало,

конец года) или за определенный период времени. Показатели ликвидности находят отражение в коэффициентах абсолютной, промежуточной и общей ликвидности.

Показатели ликвидности анализируются путем сравнения их с мировыми стандартами, среднеотраслевыми данными, а также в динамике за определенный период времени.

Коэффициенты ликвидности в 2007–2008 гг. характеризовались негативными явлениями, то есть снижением их уровня. На это повлияли нерациональная структура оборотных активов, быстрый рост текущих обязательств, который на 9,7% опередил увеличение оборотных средств.

На наш взгляд, анализ коэффициентов ликвидности необходимо проводить одновременно с оценкой структуры оборотных активов и их изменением. Не существует международных стандартов, которые определяли бы оптимальную структуру в конкретной отрасли хозяйства. Однако мировой практикой установлены положения, которые определяют максимальные границы удельных весов важнейших частей оборотных активов в их общем объеме, что способствует сохранению ликвидности и снижению уровня затрат на их формирование и содержание.

Для успешного решения названных проблем немаловажное значение имеют профессионализм исполнителей, поиск надежных партнеров, новых рынков сбыта товаров, приобретение дешевых источников капитала.

ЛИТЕРАТУРА

1. www.BankruptcyData.com.
2. <http://belstat.gov.by>.

Раздел подготовили Владимир БАЦКАЛЕВИЧ, Иван ЗНАТКЕВИЧ.