

УДК 330

ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ: ПОНЯТИЕ, СОСТАВ И СТРУКТУРА**А.А. Папалашев**ФГБОУ ВО «Дагестанский государственный университет народного хозяйства», Махачкала,
email: papalashov_arsen@mail.ru

Аннотация. В современных экономических условиях вопросы управления оборотным капиталом приобрели особое значение для устойчивости и развития предприятий. Экономические показатели, связанные с оборачиваемостью ресурсов, оказывают непосредственное влияние на рыночные позиции и способность организаций сохранять конкурентоспособность. Существенным препятствием выступает не только дефицит оборотных средств, который провоцирует сбои в выполнении производственно-коммерческих процессов, снижает уровень ликвидности активов и приводит к падению доходности; чрезмерный же запас оборотного капитала также способен сформировать неэффективную структуру его источников, требуя лишних затрат на финансирование. Между тем, существующие методы управления этими ресурсами часто недостаточно охватывают вопросы своевременной диагностики и коррекции критических точек в управленческой системе. Особое внимание сегодня уделяется ускорению оборота капитальных ресурсов, поскольку данный аспект тесно связан с формированием себестоимости выпускаемой продукции, а также с возможностями адаптации на рынке. Рост темпов оборота оборотных активов служит одним из ключевых факторов повышения эффективности предприятия и может стать решающим при формировании ценовой политики и общем уровне конкурентоспособности организации.

Ключевые слова: предприятие, управление, оборотный капитал, оборачиваемость, функции, экономическая выгода, запасы, дебиторская задолженность.

WORKING CAPITAL: CONCEPT, COMPOSITION AND STRUCTURE**А.А. Papalashov**

Dagestan State University of National Economy, Makhachkala, email: papalashov_arsen@mail.ru

Abstract. In the current economic conditions, the issues of working capital management have acquired a special significance for the sustainability and development of enterprises. Economic indicators related to the turnover of resources have a direct impact on market positions and the ability of organizations to maintain competitiveness. A significant obstacle is not only the shortage of working capital, which provokes disruptions in the implementation of production and commercial processes, reduces the level of asset liquidity and leads to a decrease in profitability; an excessive working capital stock can also form an inefficient structure of its sources, requiring unnecessary financing costs. Meanwhile, the existing methods of managing these resources often do not adequately address the issues of timely diagnostics and correction of critical points in the management system. Today, special attention is being paid to accelerating the turnover of capital resources, as this aspect is closely related to the formation of the cost of production and the ability to adapt to market conditions. Increasing the turnover of working capital is a key factor in improving the efficiency of an organization and can have a significant impact on its pricing strategy and overall competitiveness.

Keywords: enterprise, management, working capital, turnover, functions, economic benefits, inventory, accounts receivable.

Дата поступления статьи в редакцию: 04.11.2025

Дата принятия статьи в печать: 11.12.2025

Введение

Проблемы эффективного использования оборотного капитала экономических субъектов привлекают все большее внимание представителей отечественной финансовой науки. Это обусловлено трансформационными процессами, происходящими в российской экономике.

Целью исследования

Целью исследования является разработка комплекса мероприятий по формированию и эффективному использованию оборотного капитала предприятий.

Объекты и методы исследования

Объектом данного исследования является оборотный капитал предприятий. Предметом исследования выступают экономические отношения, возникающие в процессе формирования и использования оборотного капитала предприятий.

В ходе исследования применялись методы группировки и сравнения, научной абстракции и моделирования.

Результаты исследования

Для предприятий одной из приоритетных задач всегда становится формирование устойчивого финансового положения и получение прибыли, а основой достижения этих целей выступают характер и удельный вес используемого капитала в процессе осуществления хозяйственной деятельности. Разработка понятийной базы и выявление факторов, влияющих на продуктивность функционирования оборотного капитала, исследовались рядом выдающихся представителей экономической мысли, в числе которых Ф. Бастиа, Дж. Кларк, К. Маркс, Д. Риккардо, Ж. Б. Сей, А. Смит и другие теоретики, чьи работы заложили основы анализа этого элемента капитала.

Оборотные активы, согласно трактовке А.В. Дуванова [4], представляют собой сумму имущественных ценностей, обслуживающих регулярную деятельность организаций и полностью изнашиваемых за один производственно-коммерческий цикл, чья стоимость компенсируется за счет выручки от реализации продукции в течение года. В то же время, по определению А.В. Мальцевой [5], оборотный капитал ассоциируется с материальными активами, которые используются однократно, формируются посредством вложения денежных средств или их эквивалентов и служат для поддержки непрерывности производственных процессов и стабилизации сбыта. К их числу относятся: запасы сырья, незавершенное производство, остатки готовой продукции, расходы будущих периодов, поставленные, но ещё не оплаченные товары, дебиторская задолженность и денежные ресурсы предприятия. Существенным аспектом определения оборотного капитала становится отражение его двойственной сущности – как базы формирования источников финансирования и совокупности активов, находящихся в распоряжении фирмы.

Потенциал будущих экономических выгод, заключённых в оборотных активах, оценивается как способность непосредственно или опосредованно обеспечить поступление денежных средств или их заменителей в организацию [1].

В научной литературе встречается мнение, что под оборотным капиталом следует рассматривать ресурсы предприятия, которые способны быть преобразованы в денежную форму в течение года либо за время одного полного производственного цикла, при этом эти средства предварительно инвестируются в формирование оборотных фондов и фондов обращения для поддержки непрерывности кругооборота и воспроизводства [3]. Оборотный капитал охватывает собственные активы фирмы, стоимость которых включается в текущие расходы в течение рассматриваемого периода производства или реализации.

Термин «чистый оборотный капитал» применяется как более точное обозначение данного экономического показателя, однако на практике используются оба наименования. Большинство экспертов, как российских, так и зарубежных, склоняются к выводу о тождественности понятий «оборотный капитал» и «оборотные средства», поскольку их характеризуют одни и те же признаки: схожая природа стоимости, полное завершение кругооборота на каждом этапе производства и продаж, идентичные источники финансирования и структуру компонентов.

Несмотря на различные трактовки понятия, исследователи отмечают, что оборотный капитал в рамках экономической теории наделён особыми характеристиками. Его основные функции позволяют комплексно раскрыть сущностные особенности и отличительные черты рассматриваемой категории, что наглядно демонстрируется на схематических материалах (рис. 1) [6].

Таким образом, если собственный капитал характеризует финансовое положение компании в целом, то оборотный капитал характеризует именно финансовое положение в самой ближайшей перспективе.

Анализ графической информации (рис. 1) позволяет выделить несколько ключевых характеристик оборотного капитала предприятий. Прежде всего, его формирование предполагает предварительное вложение средств в запасы и материальные активы. При этом рассматриваемые ресурсы не исчезают в процессе хозяйственной деятельности, а непрерывно вовлекаются в кругооборот, восстанавливаясь после каждого полного цикла. Необходимый уровень оборотного капитала напрямую коррелирует с интенсивностью и масштабами экономической активности, что требует гибкой системы регулирования его объёма.



Рис. 1. Особенности и функции оборотного капитала

Внутри фирмы оборотный капитал непрерывно осуществляет оборот, переходя из одной формы в другую. Оптимизация скорости перемещения данных ресурсов между стадиями цикла (Деньги → Сырье, материалы и другие ресурсы → Производство → Готовая продукция → Деньги) становится определяющим фактором для повышения эффективности всей хозяйственной деятельности. Если цикл замедляется на каком-либо этапе, организация сталкивается с сокращением рентабельности, что обуславливает необходимость аналитического выявления причин подобных задержек и последующего принятия управленческих мер.

Среди актуальных инструментов управления, которые приводятся в работах Л.С. Васильевой [2, с. 455], выделяются операции по регулированию величины и структуры запасов, рационализации дебиторской задолженности, эффективному распоряжению денежными средствами и контролю за портфелем ценных бумаг. Консолидированное управление этими составляющими нацелено на поддержание высокой ликвидности.

Определение масштабов оборотного капитала даёт возможность судить о платежеспособности организации в ближайшем временном горизонте. Для глубокой интерпретации сущности этой экономической категории требуется понимание самого понятия капитала и особенностей структуры ключевого финансового отчёта – баланса предприятия. В отличие от общего собственного капитала, отражающего совокупную устойчивость бизнеса, оборотный капитал акцентирует внимание на обеспечении текущей (краткосрочной) финансовой стабильности, поскольку рассчитывается как разница между мобилизованными активами и краткосрочными задолженностями.

Стабильно положительное значение оборотного капитала обычно свидетельствует о здоровой финансовой структуре организации в краткосрочной перспективе. Фирма, располагающая достаточным объёмом ликвидных ресурсов, имеет возможность своевременно погашать текущие обязательства и самостоятельно финансировать операционное расширение. С другой стороны, отрицательный оборотный капитал зачастую указывает на недостаточную результативность использования активов: компании грозит нехватка ликвидности, что вынуждает обращаться к дополнительным займам для покрытия кассовых разрывов, а чрезмерный рост задолженности способен усугубить проблему финансовой устойчивости.

В основе расчёта оборотного капитала лежит формула, отражающая разницу между совокупными оборотными активами и краткосрочной задолженностью:

$$OK = OA - KO,$$

где ОК – оборотный капитал, OA – общий объём оборотных активов, KO – сумма краткосрочных обязательств. Все необходимые количественные параметры приводятся напрямую в бухгалтерском балансе предприятия, в частности, как итоговые значения соответствующих статей.

Структурно оборотные активы отдельно классифицируются на несколько функциональных групп. К ним относят товарно-материальные запасы (сырье, полуфабрикаты, незавершенное производство, готовая продукция), дебиторскую задолженность (разнообразие которой определяется условиями взаимодействия с контрагентами), денежные средства с краткосрочными финансовыми вложениями (наиболее быстро превращаемые элементы) и отдельные имущественные права, не входящие в основную деятельность (например, присужденные, но еще не полученные компенсационные суммы).

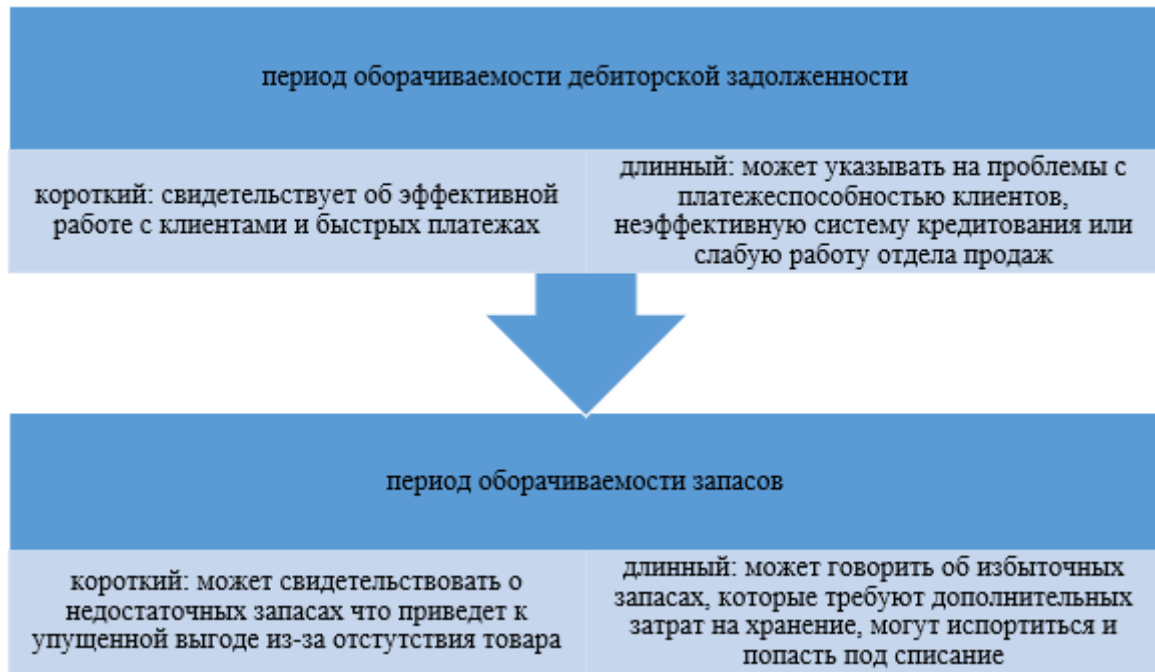


Рис. 2. Показатели оборачиваемости оборотного капитала

Подчеркивается, что ключевым отличием оборотных активов выступает не только их высокая ликвидность, но и специфика включения стоимости в структуру затрат — в частности, расходы на материалы полностью списываются в издержки по мере их использования. Разделение и анализ указанных компонентов капитала позволяет не только оценить стабильность текущего состояния предприятия, но и способствует формированию более глубокой картины его краткосрочной платежеспособности при сопоставлении внутренних пропорций либо при сравнении с финансовыми показателями других компаний.

Особенности определения оптимального объема оборотного капитала существенно различаются в зависимости от специфики деятельности либо выбранной бизнес-модели компании. Для определенных сфер отрицательное значение оборотного капитала не свидетельствует о финансовых сбоях, а может соответствовать норме. Например, в организациях с высокой скоростью оборота запасов и постоянным поступлением наличных средств — как это наблюдается в продуктовых сетях розничной торговли, где ассортимент обновляется ежедневно, — стабильное превышение краткосрочных обязательств над оборотными активами фиксируется регулярно и не отражается негативно на устойчивости операционной деятельности. Подобную структуру можно отметить на примере баланса предприятия сети «Магнит», где текущие пассивы традиционно превышают соответствующие активы, однако это не приводит к затруднениям в функционировании компании.

Ситуация принципиально иная для предприятий, занимающихся выпуском сложных объектов или дорогостоящих изделий с длительным производственным циклом. Например, компании авиастроительной отрасли критически зависят от поддержания достаточного уровня оборотного капитала, и его дефицит может стать источником значительных финансовых трудностей [6].

Одним из ключевых компонентов устойчивого роста предприятия выступает рациональное управление оборотным капиталом, поскольку оно обеспечивает:

- непрерывность производственных и коммерческих процессов;
- поддержание адекватной ликвидности;
- прирост доходности благодаря более эффективному вовлечению ресурсов в операционную деятельность.

Важной задачей становится поиск оптимального соотношения: следует поддерживать такой объем оборотного капитала, который соответствует объему хозяйственных потребностей, не допуская чрезмерной аккумуляции. Чрезмерные запасы сырья или материалов могут привести к ситуации, когда значительные финансовые средства «заморожены», теряя потенциальную отдачу и не участвуя в генерации прибыли.

Для объективной оценки эффективности использования текущих активов применяется анализ коэффициентов оборачиваемости (рис. 2), что позволяет выявлять резервы повышения эффективности работы с оборотным капиталом. На временные параметры оборачиваемости запасов оказывают влияние следующие переменные: уровень сезонности во входящем спросе, качество системы прогнозирования потребностей, устойчивость и надежность логистических цепочек, а также выбранная стратегия управления складскими ресурсами.

На период оборачиваемости дебиторской задолженности влияют факторы: кредитная политика компании, экономическая ситуация, отраслевые особенности, качество работы отдела продаж.

Все эти показатели вместе дадут полную картину того, насколько хорошо компания управляет своими деньгами. Идеальный вариант – когда компания успевает получить деньги от клиентов до того, как сама заплатит поставщикам, и деньги в структуре СОК преобладают над запасами и дебиторской задолженностью.

Увеличение производительности системы управления оборотными активами возможно реализовать за счет следующих мероприятий (табл. 1)

Таблица 1

Поэтапные мероприятия улучшения управления оборотными активами

Этапы	Описание этапов и мероприятий
Этап 1. Рационализация запасов	<ul style="list-style-type: none"> – распределение резервов по степени необходимости с целью наиболее устойчивой деятельности компании, снижение определённых видов резервов, которые являются менее значимыми; – сокращение расходов, которые связаны с обеспечением сохранности сырьевых и материальных ресурсов; – выявление возможных потребителей сырья и материалов с целью улучшения снабженческой деятельности
Этап 2. Улучшение инкассации дебиторской задолженности	<ul style="list-style-type: none"> – подача исков в арбитражный суд по той части дебиторов, задолженность которых приближается к безвозвратной по срокам; – определение возможности и необходимости погашения дебиторской задолженности активами должника; – перевод дебиторской задолженности в форму векселей; – осуществление постоянного контроля за расчётами с потребителями по имеющимся задолженностям; – осуществление факторинговых операций
Этап 3. Уменьшение оттока финансовых средств	<ul style="list-style-type: none"> – распределение поставщиков согласно группам с целью определения уровня их необходимости при осуществлении деятельности предприятия в целях формирования приоритетов при погашении обязательств предприятия; – увеличение сроков погашения кредиторской задолженности по иным категориям поставщиков; – поиск новых поставщиков, которые предлагают более выгодные цены или более качественное сырьё, что позволит снизить затраты
Этап 4. Рекомендации по взысканию задолженности для повышения эффективности использования денежных средств	<ul style="list-style-type: none"> – создать систему оценки клиентов, с поддержкой которой можно осуществлять оценку имеющихся рисков, связанных с работой деловых партнёров; – менеджеров по продажам сделать ответственными за наблюдением и обновлением статуса клиента
Этап 5. Рекомендации по увеличению поступлений денежных потоков из различных финансовых источников, которые не связаны с процессами поставки либо продвижения товарной продукции	<ul style="list-style-type: none"> – провести анализ финансовых обязательств при осуществлении кредитного финансирования, предлагаемых банками, и определить направления их улучшения; – пересмотреть условия сформированных долгов организации и определить направления получения кредитных средств в других коммерческих банках

Выводы

Стратегия управления производственными оборотными активами составляет важный элемент общего подхода к распоряжению оборотными ресурсами компании. Основными её задачами выступают совершенствование структуры и объёмов запасов материально-производственных ценностей, сокращение сопутствующих затрат на их хранение и обслуживание, а также внедрение эффективных методов мониторинга и регулирования движения указанных активов. Рациональное администрирование данной сферы способствует заметному сокращению длительности производственного цикла, снижению постоянных издержек, связанных с поддержанием запасов, и, что особенно важно, даёт возможность направить высвобождаемые средства на более продуктивные направления инвестирования.

Дополнительно существенный финансовый эффект может быть достигнут посредством уменьшения объёмов незавершённого производства, чего возможно добиться внедрением современных технологических решений, оптимизацией производственных процессов, реализации более эффективных схем планирования и организации труда, а также за счёт минимизации потерь времени и укрепления дисциплины. Параллельное усовершенствование процедур бухгалтерского учёта и инструментов управленческого контроля также позволяет сократить статьи предстоящих расходов, обеспечивая мобилизацию внутреннего финансового резерва и увеличение мощности производства без экстенсивного привлечения внешних ресурсов.

Литература

1. Абдукаримов И.Т., Тен Н.В. Эффективность и финансовые результаты хозяйственной деятельности предприятия: критерии и показатели их характеризующие, методика оценки и анализа // Социально-экономические явления и процессы. 2011. № 5-6. С. 11-21.
2. Васильева Л.С. Финансовый анализ предприятия: учебник. М.: Кнорус, 2016. 455 с.
3. Веретенникова О.Б., Лаенко О.А. Сущность оборотного капитала и его классификация // Вестник Омского университета. Серия «экономика». 2014. № 14. С. 7-9.
4. Дуванов А.В. Управление оборотным капиталом на судостроительных предприятиях: автореф. дис. ... канд. экон. наук. Санкт-Петербург, 2006. 21 с.
5. Мальцева А.В. Анализ эффективности использования оборотного капитала (на примере промышленных предприятий): автореф. дис. ... канд. экон. наук. Санкт-Петербург, 2002. 18 с.
6. Романов А.А., Буланкина Н.Н. Состав, структура и функции оборотного капитала предприятия // Форум молодых ученых. 2025. № 2 (102). С. 131-134.
7. Что такое оборотный капитал и как его рассчитать. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/62ecd52a9a79471f049b678b?from=copy> (дата обращения: 15.10.2025).

