

УДК 658.153

*А. А. Панапашев*

Дагестанский государственный университет народного хозяйства, г. Махачкала,  
email: dgunh@dgunh.ru

## **ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ – ОПРЕДЕЛЕНИЕ И СУЩНОСТЬ ДЛЯ УПРАВЛЕНИЯ И ОПТИМИЗАЦИИ**

**Ключевые слова:** оборотный капитал, управление капиталом, формирование капитала, кругооборот средств, уровень оборотных средств, рост эффективности производства, финансовый цикл.

В статье исследованы вопросы сущности и содержания категории оборотного капитала. Рассмотрена эволюция данного понятия. Раскрыты внутренние и внешние источники финансирования оборотного капитала. Сделана попытка раскрыть вопросы анализа оборотных активов и изучения эффективности их использования. Проведен анализ дефиниция «оборотный капитал», с учетом мнений исследователей данного вопроса. Подчеркивается что управление оборотным капиталом – залог финансовой устойчивости компании в целом. Рассмотрено возможное сведение к минимуму всех рисков, связанных с ведением бизнеса через умелое управление ими.

*A. A. Papalashv*

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

## **WORKING CAPITAL – DEFINITION AND ESSENCE FOR MANAGEMENT AND OPTIMIZATION**

**Keywords:** working capital, capital management, capital formation, circulation of funds, level of working capital, increase in production efficiency, financial cycle.

The article examines the issues of the essence and content of the working capital category. The evolution of this concept is considered. Internal and external sources of working capital financing are disclosed. An attempt is made to reveal the issues of analyzing current assets and studying the effectiveness of their use. The definition of “working capital” is analyzed, taking into account the opinions of researchers on this issue. It is emphasized that working capital management is the key to the financial stability of the company as a whole. The possible minimization of all risks associated with doing business through skillful management of them is considered.

Оборотный капитал можно определить, как важную категорию рыночной экономики – сложную и запутанную. В экономической литературе как синонимы используются категории «оборотный капитал», «оборотные средства», «активы».

Теоретические разработки по управлению оборотным капиталом, его формирования и использования были заложены ещё в конце XVIII в. А. Смитом, продолжены Д. Рикардо, развиты К. Марксом [13].

А в современности весомый вклад в развитие теории и практики формирования и эффективного использования оборотного капитала внесли И. А. Бланк, В. Н. Данилин и Е. И. Данилина, В. В. Ковалёв, Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова и др.

А. Смит в своем исследовании дает следующее определение: «...оборотный капитал, который характеризуется тем,

что он приносит доход только в процессе обращения или меняя хозяев, составляется из четырёх частей: из продовольствия, материалов и готовых изделий всякого рода, находящихся на руках у соответствующих продавцов, и из денег, необходимых для обращения их и распределения среди тех, кто, в конце концов, будет пользоваться ими или потреблять их» [11].

### **Цель исследования**

Рассмотрение сущности понятия «оборотный капитал». Выявление преимуществ оптимально управления оборотным капиталом. Раскрытие вопросов, что произойдет при снижении уровня текущих активов до нижней границы, или же наоборот избытка оборотных активов; сущности операционного и производственного циклов; проведения анализа оборотных активов.

### Материал и методы исследования

Объектом исследования является «оборотный капитал». В работе использованы такие методы как анализ экономической литературы, метод наблюдения и обобщения, позволившие выявить мнения авторов о сущности оборотного капитала и управления им, также его роли в современной экономике.

### Результаты исследования и их обсуждение

Исследователь А. Геласимов выражает мнение, что смотря на данную категорию с экономической точки зрения, оборотный капитал можно представить как группировку активов, переносящих свою стоимость на производимый продукт одновременно. Следовательно, как считает автор, оборотный капитал – это и есть оборотные активы. Для целей проведения анализа, оборотный капитал представляется как разность стоимости оборотных активов и текущих обязательств (Net Working Capital – NWC) [3].

В своих воззрениях А. Смит был сторонником физиократов по отношению к категории основного и оборотного капитала, но ему удалось развить их несколько узкое понимание капитала, возрастающего в стоимости, но только в сфере сельского хозяйства.

Нами обобщены подходы авторов к определению оборотного капитала в таблице 1.

В процессе изучения теории и практики управления оборотным капиталом с общемировыми концепциями важно изучение зарубежной литературы, ярким представителем которой является А. Смит, который дает сжатое определение оборотного капитала, указывая, что он уходит в одной форме и возвращается в другой [11]. И. А. Бланк, в отличие от А. Смита называет капитал активами, необходимыми для текущей деятельности и расходуемыми в одном производственном цикле, что на наш взгляд более приближено к современному пониманию сущности оборотного капитала. Схожее мнение выражает также исследователь В.В. Ковалев

Мнение В. Н. Данилина и Е. И. Данилиной [5] также совпадает с названными авторами, где в основу понятия оборотного капитала ставится оборачиваемость в течение одного производственного

цикла. Другие авторы также в основу понимания категории оборотный капитал ставят признак его потребления. Анализ дефиниция «оборотный капитал» приводит многих исследователей к единому мнению о невозможности управления оборотным капиталом без ее потребления в производственном процессе и полном переносе ее стоимости на вновь произведенную продукцию.

Давид Риккардо в своих исследованиях пошел еще дальше А. Смита, предписав разложение всего капитала на «основной» и «оборотный» с учетом срока службы. Он ошибался включая в оборотный капитал всего лишь затраты на заработную плату и исключая затраты на материалы [3].

Изучением сущности оборотного капитала в период НЭПа занимались Н. Р. Вейцман, Н. С. Лунский, Н. А. Блатов и др. Дефиниций «капитал» не укладывался в рамки социализма в СССР и был пересмотрен на дефиниций «оборотные средства» [4].

В бухгалтерансе оборотный капитал продемонстрирован следующими понятиями:

- сырье, материалы;
- затраты в незавершенном производстве;
- готовая продукция и товары;
- товары отгруженные;
- дебиторская задолженность;
- краткосрочные финансовые вложения;
- денежные средства;
- прочие оборотные активы [6].

Оборотные активы представлены во второй части бухгалтеранса. Это ресурсы, которые поглощаются одновременно при производстве, и они быстро трансформируются в наличность, гарантируя постоянный циклический процесс производственной деятельности компании.

В процессе производства оборотный капитал видоизменяется на четыре формы (рисунок 2).

Оборотные активы существуют в непрерывной циркуляции становясь платформой циклического кругооборота средств. Как считает С. Никандрова, возникает на постоянной основе «циклическая череда форм предоплаченной стоимости: с денежной она трансформируется в товарную, затем по цепочке – в производственную и опять в товарную и денежную» [9, с. 263].

**Таблица 1**

Определение понятия оборотный капитал, предлагаемые исследователями

№ п/п	Автор	Понятие
1	А. Смит	«капитал, употребляемый на получение прибыли, которая постоянно уходит от владельца в одной форме и возвращается к нему в другой» [11]
2	И. А. Бланк	активы, квалифицирующие общее имущество предприятия, необходимого для производственно-коммерческой (операционную) деятельности и полностью поглощенных (трансформируемых) в рамках одного производственно-коммерческого оборота [1]
3	А.А. Блогадин, Л.Ш. Лозовский, Б.А. Райзберг	оборотные средства – особенно мобильная часть капитала предприятия, отличная от основных фондов своей «текучей» и трансформируемой в денежные средства формой, средств производства, полностью поглощаемые в течение производственного цикла... Их часто величают оборотным фондом, оборотным капиталом [2]
4	В. Н. Данилин, Е. И. Данилина	оборотные средства – это стоимостная оценка ресурсов, субсидированная в них в размере, необходимом для осуществления одного кругооборота с целью организации процесса воспроизводства и создания товаров и услуг [5]
5	В.В. Ковалев	активы предприятия, производимый с определённой регулярностью для обеспечения текущей деятельности, вложения в которое, как минимум, однократно оборачиваются в течение одного года или одного производственного цикла, если последний превышает год [7]
6	Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова	оборотные средства – это средства вкладываемые предприятием в повседневные операции в для отдельных циклов производства. Характерными особенностями оборотных средств являются: полное потребление в течение одного производственного цикла и полный перенос своей стоимости на вновь созданную продукцию; нахождение в постоянном обороте; изменение своей формы с денежной на товарную и с товарной на денежную в течение одного оборота, в процессе прохождения трех стадий: закупки, потребления и реализации [10]

Источник: составлено автором по [1, 2, 5, 7, 10, 11]



Рис. 1. Оборотные средства предприятия



Рис. 2. Формы оборотного капитала

Таблица 2

Риски, связанные с недостатком и избытком оборотных средств

Дефицит оборотных средств вызовет	Перебор оборотных средств вызовет
Перебои в поставке сырья и материалов	Увеличение расходов на складирование и хранение лишних материалов, которые могут потерять свои качества
Недопроизводство готовой продукции и снижение продаж	Инфляционный процесс вызовет потерю справедливой стоимости запасов и дебиторской задолженности
Финансовые затраты сверх нормативов, на приобретение ресурсов	Капитализацию финансов в материалах и недополучение прибыли

Источник: [14]



Рис. 3. Источники финансирования оборотного капитала

Таким образом, оборотный капитал проявляет двойственность: с одной стороны, часть пассива баланса, включающего сумму вложенного капитала (собственного и заемного) на приобретение ресурсов в виде оборотных средств (активов), а с другой стороны – приобретённые ресурсы в активе баланса [9, с. 264].

Экономическое же определение оборотных средств – те средства, участвующие в одном цикле производства продукта и входят в состав оборотных активов [14].

Умелый менеджмент оборотного капитала становится платформой финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

Безусловно необходимо умелое управление оборотными средствами, включающего стратегию минимизации рисков ведения бизнеса [14].

Уменьшение уровня текущих активов до нижней границы вызовет дефицит ресурсов и пострадает обеспечение непрерывного процесса производства оборотными активами.

Рассмотрим в таблице 2 виды рисков, встречающиеся в компании при неидеальном уровне запасов оборотных средств.

Таким образом, содержание оборотного капитала в оптимальном размере является искусством менеджмента и является залогом успешного функционирования в обозримом будущем.

Для решения важного вопроса поддержания оборотного капитала в достаточной степени практикуют внутренние и внешние источники финансирования.

**Внутренние источники финансирования** – это собственные и приравненные к ним средства: *уставной капитал; прочие доходы*.

**Внешние источники финансирования** – это долговое и доленое финансирование (рисунок 3).

Оборотный капитал видоизменяется из денежной формы в товарную и обратно, демонстрируя постоянный циклический динамизм [14].

*Полный операционный цикл – это непрерывное перемещение оборотного капитала по кругу:*

Денежные средства → Складские запасы сырья и МПЗ → Незавершенное производство → Продукция, завершённая производством → Дебиторская задолженность → Денежные средства

Операционный цикл делится на:

- Производственный, включающий циркуляцию МПЗ;
- Финансовый, включающий движение финансовых средств.

Начиная с момента складирования запасов и заканчивая отгрузкой готовой продукции происходит производственный цикл.

Необходимость в денежных ресурсах может особо остро проявляться между оплатой поставщикам кредиторской задолженности и моментом получения денежных средств от покупателей, в период называемого *финансовым циклом*. Начинается финансовый цикл с момента оплаты сырья поставщику и заканчивается моментом получения оплаты от реализации продукции. Финансовый цикл естественно связан с движением денежных средств.

Короткий финансовый цикл, вот к чему должна стремиться компания, за-

нимая меньше времени на оборот денежных средств и интенсивнее их используя.

Необходимость в денежных средствах, особо остро ощущается, когда выдаются авансы поставщикам и продается продукция с последующей оплатой. Минимальная необходимость в денежных средствах будет тогда, когда наша компания берет в долг у поставщиков и берет предварительную оплату у покупателей [14].

Сокращение обоих видов циклов как следствие приводит к уменьшению периода полного операционного цикла, и характеризуется положительно.

Необходимо рассчитать *финансовые циклы компании*:

*Финансовый цикл = период оборота запасов + период оборота дебиторской задолженности – период оборота кредиторской задолженности.*

Показателем эффективного потребления оборотных средств выступает пропорция длительности производственного и финансового циклов. Как следствие, чтобы уменьшить временные рамки операционного цикла, необходимо улучшить длительность составных частей финансового цикла.

Очень важно принятие правильных решений в вопросах:

- Минимально требуемого уровня запасов и гарантировать их сохранность и рациональное пользование;
- Приемлемой величины дебиторской задолженности;
- Совмещения внутренних и внешних источников финансирования.

Платформой оптимальной длительности финансового цикла будет создание прогрессивной системы технико-экономических и координационных процедур.

К ускорению оборота капитала и росту эффективности производства могут привести и различные действия по улучшению технологий производства (например бережливого производства).

В сфере маркетинга необходимо также принимать управленческие решения, воздействующие не только на сумму выручки, от реализации продукции, но и на объем оборотных активов – готовая продукция и дебиторская задолженность, которые безоговорочно оказывают воздействие на оборачиваемость средств [12].



Рис. 4. Процесс управления оборотными активами [12]

Процесс управления оборотными активами включает следующие основные этапы – см. рис. 4.

Анализ оборотных активов необходим для выявления динамики их суммарного объема и их набора, а также выяснения вопроса рациональности их потребления.

Для повышения прагматизации структуры оборотных активов необходимо выполнить:

- подсчет нормативных затрат по их видам;
- уточнение ликвидности оборотных активов как показателя их структуры.

Ускорение оборачиваемости оборотных активов снижает необходимость в них, по причине, существующей обратной пропорциональной зависимости между скоростью оборота активов и их объемом. Если возможно обеспечение повышения рентабельности оборотных активов, то это приведет к повышению прибыли. Эта прибыль генерируется в процессе обслуживания оборотными активами всей финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Процесс управления оборотными активами должен быть направлен на минимизацию риска их потерь, особенно в условиях действия инфляционных факторов.

#### Библиографический список

1. Бланк И. А. Управление денежными потоками. М.: Омега-Л, 2013. 752 с.
2. Блогадатин А.А., Лозовский Л.Ш., Райзберг Б.А. Финансовый словарь. М.: Инфра-М, 2001. Т. VI. 378 с.
3. Геласимов А. Что такое оборотный капитал. Значение в экономике, специфика, порядок расчёта и оценка показателей. [Электронный ресурс]. URL: <https://journal.open-broker.ru/economy/что-такое-оборотный-капитал/> (дата обращения: 10.11.2021).
4. Голендухина Е.В. Сущность оборотного капитала предприятия, анализ его эволюции в интерпретации современных исследователей // Молодежь и наука. 2017. № 4-3. С. 73.
5. Данилин В.Н., Данилина Е.И. О новой концепции воспроизводства оборотного капитала в современных условиях хозяйствования // Проблемы современной экономики. 2012. № 1. С. 43.

6. Ивлиев И.В. Теоретические основы исследования национальных счетов: монография. Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2012. 175 с.
7. Ковалёв В.В. Курс финансового менеджмента: учебник. М.: Проспект, 2015. 504 с.
8. Маркс К. Капитал. Том второй // Сайт Эсперанто [Электронный ресурс]. URL: <http://www.esperanto.mv.ru/marksismo/kapital2/kapital2-11.html> (дата обращения: 10.11.2021).
9. Никандрова Р.С. Оборотный капитал: эволюция трактовок // Международный журнал социальных и гуманитарных наук. 2016. Т. 8. № 1. С. 262-266.
10. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учеб. пособие для вузов. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. 639 с.
11. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов: в 5 кн. Кн. 2. О природе капитала, его накоплении и применении // Ek-lit [Электронный ресурс]. URL: <http://www.ek-lit.org/smit019.htm> (дата обращения: 10.11.2021).
12. Смольянова Е.Л. Управление оборотными активами в системе управления предприятием // Экономинфо. 2005. [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-oborotnymi-aktivami-v-sisteme-upravleniya-predpriyatiem> (дата обращения: 10.11.2021).
13. Соколова Т.Ф. Эволюция и современная интерпретация термина «оборотный капитал» // Вестник молодежной науки. 2016. [Электронный ресурс]. URL: <file:///C:/Users/user/Downloads/evolyutsiya-i-sovremennaya-interpretatsiya-termina-oborotnyu-kapital.pdf> (дата обращения: 10.11.2021).
14. Управление оборотным капиталом. [Электронный ресурс]. URL: <https://makhachkala.1cbit.ru/blog/upravlenie-oborotnym-kapitalom/> (дата обращения: 10.11.2021).