

УДК 334.722

Г. Мусиров, Б.А. Жакупова, М.Б. Есбусинова

Актюбинский региональный университет им. К. Жубанова, Казахстан, г. Актобе,
email: mysirov@mail.ru, zhakupova_75kz@mail.ru, Yesbussinova88@mail.ru

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ КОМПАНИИ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА

Ключевые слова: кризис, капитал, оборотный капитал, собственный капитал, заемный капитал, финансы, доход, расход, убыток, оборот.

Управление оборотным капиталом компании – один из важнейших факторов повышения экономической эффективности производства на современном этапе развития отечественной экономики. В условиях социально-экономической нестабильности и изменчивости рыночной инфраструктуры особое место в текущей повседневной работе финансового менеджера занимает управление оборотными средствами, так как из этого можно проследить причину успешных и неудачных производственно-коммерческих операций компании. В этой связи, экономное использование оборотных средств в условиях их недостаточности – одно из приоритетных направлений деятельности каждой компании в настоящее время. Оборотный капитал представляет собой авансированную стоимость в денежной форме, предназначенную для планового формирования и использования минимально необходимого размера производственных оборотных фондов. Оборотный капитал считается важным критерием, определяющим рентабельность компании. Оборотный капитал является составной частью имущества компании. Их финансовое положение и наиболее эффективное использование – одно из условий успешной деятельности компании. Оптимальное соотношение между источниками собственных, заемных и привлеченных средств, формирующих оборотный капитал, играет важную роль в стабилизации финансового состояния компании. В условиях рыночных отношений оборотный капитал приобретает особую ценность. Потому что они являются частью производственного капитала, который полностью переносит свою стоимость на новую произведенную продукцию и возвращается предпринимателю в денежной форме в конце каждого оборота капитала. Таким образом, оборотный капитал является важным критерием, определяющим рентабельность компании. Кроме того, высокий уровень инфляции, неплатежи и другие неблагоприятные условия привели компании к изменению политики в отношении оборотного капитала, поиску новых источников пополнения, исследованию вопросов их эффективного использования.

G. Mussirov, B.A. Zhakupova, M.B. Yesbussinova

K. Zhubanov Aktobe Regional University, Kazakhstan, Aktobe, email: mysirov@mail.ru, zhakupova_75kz@mail.ru, Yesbussinova88@mail.ru

CURRENT ISSUES OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT OF A COMPANY IN A CRISIS

Keywords: crisis, capital, working capital, equity, borrowed capital, finance, income, expense, loss, turnover.

Working capital management of the company is one of the most important factors in increasing the economic efficiency of production at the present stage of development of the domestic economy. In conditions of socio-economic instability and variability of market infrastructure, a special place in the current day-to-day work of a financial manager is occupied by working capital management, since from this it is possible to trace the cause of successful and unsuccessful production and commercial operations of the company. In this regard, the economical use of working capital in conditions of their insufficiency is one of the priorities of each company's activities at the present time. Working capital is an advanced value in cash, intended for the planned formation and use of the minimum required size of production working capital. Working capital is considered an important criterion determining the profitability of the company. Their financial position and the most effective use is one of the conditions for the successful operation of the company. Because they are part of the production capital, which completely transfers its value to the newly produced products and is returned to the entrepreneur in monetary form at the end of each capital turnover. Thus, working capital is an important criterion determining the profitability of the company. In addition, high inflation, non-payments and other unfavorable conditions led the company to change its working capital policy, search for new sources of replenishment, and study issues of their effective use.

Источники финансирования оборотных средств подразделяются на собственные и долговые. Собственные средства играют важную роль в организации оборота фондов. Потому что компании, работающие на коммерческой основе, должны обладать определенной степенью имущественной и оперативной самостоятельности для того, чтобы рентабельно проводить выполнение работ и оказание услуг и нести ответственность за принимаемые решения.

В своем обращении оборотные средства имеют денежные, производственные и товарные формы. Она соответствует разделению оборотных средств на производственные и оборотные средства. Материальным инструктором производственных фондов являются производственные средства. Они подразделяются как на средства труда, так и на предметы труда. Готовая продукция вместе с денежными средствами и расчетными средствами образует оборотные средства.

Оборот запасов компании начинается с аванса денежной формы стоимости на приобретение сырьевого материала, топлива и других средств производства. В результате производственные фонды денежных средств принимают форму путем перехода от сферы обращения к сфере производства. В таком случае стоимость не расходуется, а только авансируется, так как в конце обращения она возвращается. В конце первой ступени товарный оборот прекращается, но оборот продолжается. Вторая стадия оборота осуществляется в процессе производства. Рабочая сила готовит новый продукт, который привносит в себя только что созданную и замененную ценность. Авансированная стоимость меняет свою форму – переходит от производственной к товарной. На третьей стадии обращения реализуется произведенная готовая продукция и изымаются денежные средства. На этой стадии оборотные средства снова переходят из сферы производства в сферу обращения. Прерванный товарный оборот продолжится, и стоимость перейдет из товарной формы в денежную. Разница между денежными средствами, затраченными на производство и реализацию продукции, и денежными средствами от реализации произведенной продукции составляет денежные накопления компании.

После завершения одного оборота оборотные средства поступают в новый оборот, осуществляя непрерывный оборот. Постоянное движение оборотных средств является основой, обеспечивающей непрерывность процессов производства и обращения. Анализ оборота запасов компаний позволяет убедиться в следующем: авансированная стоимость не только принимает различные формы, но и постоянно находится в пределах размеров, определенных в этих формах. Другими словами, авансированная стоимость в каждый момент оборота одновременно с различными частями находится в денежной, производственной, товарной формах. Оборот фондов компании осуществляется только в определенном размере авансированной стоимости в денежной форме. Авансированная стоимость, поступившая в обращение, изменяя свои функциональные формы, из нее не выходит. Указанная стоимость в денежной форме является оборотными средствами компании [1-2].

Объекты и методы исследования

В процессе обращения оборотные средства отражают свою стоимость в оборотных фондах, поэтому благодаря этим фондам оборотные средства участвуют в процессе производства, участвуют в формировании издержек производства. Если бы оборотные средства принимали прямое или косвенное участие в формировании нового продукта, то они должны были бы постепенно уменьшаться и уничтожаться до конца обращения. Оборотные средства, являясь фондом потребления, применяются только в одной форме, которая является производственной формой. Оборотные средства не только постепенно принимают различные формы, но и находятся в этих формах в определенных частях.

Сопоставление оборотных средств с их функциональной формой на стадии обращения, т.е. с фондами обращения, приводит к следующим результатам. Обращение фондов компании завершается процессом реализации продукции. Для правильного осуществления данного процесса они должны иметь наряду с основным и оборотным фонды оборотные фонды. На первом рисунке показана схема оборотных средств компании.



Рис. 1. Схема оборотных средств

Оборотные средства компании выполняют две функции: производственную и расчетную. Выполняя производственную функцию, оборотные средства авансируются в производственные оборотные средства, обеспечивают непрерывность производственного процесса и переносят свою стоимость на произведенную продукцию. В конце производства оборотные средства переходят в сферу обращения в виде оборотных фондов. В ней они выполняют вторую функцию, суть этой функции заключается в преобразовании оборотных средств из товарной формы в денежную и завершении обращения.

Ускорение оборачиваемости оборотных средств является первоочередной проблемой в современных условиях деятельности компании и достигается различными способами.

На стадии формирования производственных фондов они являются: введением экономически обоснованной нормы запаса; сближением сырья, полуфабрикатов и других поставщиков с потреби-

телями; широким применением прямых долгосрочных отношений; расширением складской системы материально-технического обеспечения и оптовой торговли материалами и изделиями; комплексным осуществлением погрузочно-разгрузочных работ на складах.

На стадии незавершенного производства являются: ускорением научно-технического прогресса (внедрением прогрессивной техники и технологии); развитием стандартизации, унификации, типизации; совершенствованием форм организации производства, применением дешевого конструкционного материала; совершенствованием системы экономического стимулирования экономичного использования сырьевых и топливно-энергетических ресурсов; повышением удельного веса продукции высокого спроса.

На стадии обращения являются: приближением продукции от потребителей к ее изготовителям; совершенствованием системы расчетов; выполнением заказов по реализованным товарным

прямым отношениям, предварительным выпуском продукции, увеличением сэкономленных материалов за счет изготовления продукции; своевременным и неукоснительным выбором отгружаемой продукции по партиям, ассортименту, транзитной норме, отгрузкой в строгом соответствии с соглашением.

Если говорить об улучшении управления оборотными средствами, то нельзя не упомянуть об экономической значимости экономии оборотных средств. Она проявляется в следующем: снижение удельных затрат сырья, материала, топлива обеспечивает производство большими экономическими выгодами. Это позволяет в первую очередь производить больше готовой продукции из заданного количества ресурса. Поэтому одним из важнейших условий, увеличивающих масштабы производства, является: стремление к экономии материальных ресурсов побуждает к внедрению новой техники и совершенствованию технологических процессов; экономичность в потреблении материальных ресурсов способствует улучшению использования производственных мощностей и повышению производительности общественного труда; экономия материальных ресурсов ведет к снижению себестоимости производственной продукции; оказывает существенное влияние на снижение себестоимости продукции.

Совершенствование экономической эффективности экономии и использования оборотных фондов на высоком уровне оказывает положительное влияние на все стороны производства и хозяйственной деятельности. У каждой компании есть резервы экономии материальных ресурсов. Под резервами можно считать сформированные или сформировавшиеся, но еще не использованные возможности по совершенствованию использования материальных ресурсов (полностью или частично).

В зависимости от характера мероприятий основные направления создания резервов ресурсосбережения в производстве подразделяются на производственно-технические и организационно-экономические.

Производственно-технические направления – мероприятия, связанные с качественной подготовкой сырья

к промышленному потреблению, совершенствование конструкции машин, применение экономичных видов сырья и топлива, изделия, производимые с максимально возможным использованием вторично действующих материальных ресурсов, меры, связанные с внедрением прогрессивной технологии и новой техники, обеспечивающей максимально возможное сокращение потерь материальных ресурсов и технологических отходов в процессе производства.

Основными организационно-экономическими направлениями экономии материальных ресурсов являются комплекс мер, связанных с повышением научного уровня планирования и нормирования материалоемкости производственной продукции, меры, связанные с расчетом и внедрением технически обоснованных норм и нормативов расхода материальных ресурсов и комплексные меры, связанные со стабилизацией прогрессивных пропорций, состоящие в ускоренном развитии производства новых более эффективных видов сырья и материалов.

Основное направление экономии материальных ресурсов в каждой конкретной компании – увеличение объемов готовой продукции из одного и того же сырья и материалов на рабочих местах. Она зависит от технического оснащения производства, уровня организации рабочих. Важным является сокращение потерь в производственном процессе. Этим можно добиться экономии материальных ресурсов на 15-20.

В управлении оборотными средствами важно правильно выбрать метод оценки материально-производственных запасов. Это повлияет на уровень прибыли компании. Политика управления запасами является частью политики управления оборотными средствами ТОО «LLL», которую мы приводим на примере оптимизации общего объема запасов и их структуры и минимизации затрат по их производству.

Высокая результативность работы компании, согласованность зависят от оптимального размера товарных запасов. Оптимальный запас товаров-количество товаров, соответствующее потребностям населения по объему и ассортименту, их бесперебойное производство в заданном

объеме и ассортименте с минимальными затратами. Планирование товарных запасов по предприятию розничной торговли начинается с установления нормы оборачиваемости в днях по каждому товару и товарным группам. Плановые запасы рассчитываются путем умножения однодневного планового оборота на норму оборачиваемости [3-4].

Результаты и их обсуждение

Цель структурного анализа – изучение структуры и динамики финансов компании и источников их образования для ознакомления с общей финансовой ситуацией. Структурный анализ проводится заранее. Поэтому по его результатам не возможно дать окончательную оценку финансовому состоянию. Для этого необходимо рассчитать специальные показатели. Структурному анализу предшествует оценка стоимости активов организации. Он рассчитывается путем сравнения темпов роста активов и темпов роста финансовых результатов. Например, выручка и доход от продажи товаров, продукции, работ и услуг.

Если темпы роста выручки и прибыли превысили темпы роста активов, то в отчетном периоде использование активов компании было более эффективным, чем в предыдущем периоде. Если темпы роста прибыли превысили темпы роста актива, а темпы роста выручки были ниже, то повышение эффективности использования активов происходило только за счет повышения цен на продукцию, товары, работы и услуги. Если темпы роста финансовых результатов (выручки и прибыли) ниже темпов роста активов, то это свидетельствует о снижении эффективности деятельности компании.

В нашем случае темпы роста выручки больше, чем темпы роста прибыли и активов (это чаще всего приходится на первый случай), тогда темпы роста прибыли начинают превышать темпы роста выручки и активов. Это говорит о том, что ситуация стабилизируется. То есть эффективность деятельности компании растет. Изменения в активах предприятия, которые не сопоставлены с изменениями финансовых результатов, менее информативны. При использовании компанией финансовой схемы работы снижение результативного баланса

за счет взаимозачета может превышать его рост по другим причинам.

Поэтому уменьшение объема краткосрочных (например, внутриквартальных) активов всегда свидетельствует о снижении благосостояния компании. Особенно, если на это повлияет положительная динамика финансовых результатов. Активы организации состоят из внеоборотных (ВА) и оборотных активов (ОА). Поэтому наиболее общая структура активов характеризует коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов:

$$K_t = \frac{\text{оборотные активы}}{\text{внеоборотные активы}} \quad (1)$$

Значение этого показателя во многом зависит от отраслевых особенностей круга обращения средств анализируемой организации. Для этого расчета требуется информация об абсолютном объеме по типу активов, их доле во всех активах, изменении абсолютных объемов и долей, стоимости и изменении соотношения оборотных и внеоборотных активов в отчетном периоде (Таблица 1). Необходимо указать долю изменений в общих активах компании по каждому виду актива (внеоборотный, оборотный).

Как показывают данные Таблицы 1, коэффициент соотношения оборотных и внеоборотных активов рассматриваемого субъекта следующий: в 2019 году – 0,16 и в 2020 году – 0,23. Это означает, что ТОО “LLL” относится к сфере производства. Однако темпы роста данного показателя наблюдаются за счет увеличения доли оборотных активов в имуществе компании, с 14,1 процента в 2019 году до 18,9 процента в 2020 году.

Затем проводится анализ структуры и динамики оборотных активов. Положительная или отрицательная оценка запасов, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, темпов денежных средств должна быть представлена в сравнении с финансовыми результатами. Если эффективность использования оборотных средств различна, в одном случае это расценивается как причина расширения сферы деятельности, в другом – как приток деловой активности и, следовательно, увеличение периода оборота средств. Анализ динамики и структуры оборотных активов ООО “LLL” представлен в Таблице 2 [5-6].

Таблица 1

Уровень соотношения оборотных и внеоборотных активов компании, млн. тенге

Показатели	Абсолютные объемы		Доля, вес, %		Изменения		
	2019	2020	2019	2020	Абс.объем	Уд. вес	%
Внеоборотные активы	2709,9	2981,9	85,9	86,8	-28,1	+0,9	42,1
Оборотные активы	444,8	406323	14,1	13,2	-38,5	-0,9	57,9
Всего	3154,8	3088,3	100	100	-66,5	0	100
Коэффициент соотношения	0,16	0,15	х	х	-0,01	х	х
Темп роста за счет увеличения доли оборотных активов							
	2019	2020	2019	2020	Абс.объем	Уд. вес	%
Внеоборотные активы	2681,9	26649,5	86,8	81,1	-16,9	-5,7	-8,6
Оборотные активы	406,3	621,6	13,2	18,9	+215,2	+5,7	+108,6
Всего	3088,3	3286,5	100	100	+198,3	0	100
Коэффициент соотношения	0,15	0,23	х	х	+0,08	х	Х

Таблица 2

Анализ темпов и структуры текущих активов ТОО «LLL», млн. тенге

Показатели	Абсолютные объемы		Удельный вес, %		Изменения		
	2019	2020	2019	2020	Абс.объем	Уд. вес	%
Денежные средства	467,42	130,37	10,5	3,2	-337,05	-7,3	87,4
Дебиторская задолженность	1009,15	971,09	22,7	23,9	-38,06	+1,2	9,9
ТМЗ	2972,27	2961,77	66,8	72,9	-10,50	+6,1	2,7
Все ОА	4448,84	4063,23	100	100	-385,61	0	100
Удельный вес в структуре текущих активов							
Показатели	2019	2020	2019	2020	Абс.объем	Уд. вес	%
Денежные средства	130,37	75,89	3,2	1,2	-54,48	-2	-2,5
Дебиторская задолженность	971,09	186,48	23,9	3	-784,61	-20,9	-36,4
ТМЗ	2961,77	5953,41	72,9	95,8	+2991,64	+22,9	+138,9
Все ОА	4063,23	6215,78	100	100	+2152,55	0	100

Таблица 3

Классификация текущих активов по степени риска

Степень	Группа текущих активов
Минимальный	Безналичные денежные средства в обращении, легко реализуемые краткосрочные ценные бумаги
Низкий	Дебиторская задолженность компании в нормальном финансовом состоянии + запасы (кроме тех что залежались) + востребованная, готовая продукция массового потребления
Средний	Продукция производственно-технического назначения, незавершенные производства, затраты будущего периода
Высокий	Накопившаяся дебиторская задолженность компании, выбывшие из эксплуатации запасы готовой продукции, залежавшиеся запасы, низколиквидные услуги и продукция

Как видно из данных Таблицы 2, в 2020 году текущие активы компании по сравнению с 2019 годом составили 385,61 млн. тенге, а в 2020 году их текущая доля к 2019 году составила 2152,55 млн. тенге, рост составил 52,98%. Это связано с ростом ТМЗ, что свидетельствует о некотором увеличении объемов производства. По данным Таблицы 2, выручка от реализации выросла на 148,48%. Это привело к уменьшению убытков. В структуре оборотных активов большое место отводится ТМЗ. Вместе с тем наблюдается увеличение удельного веса ТМЗ в структуре текущих активов с 66,8 процента в 2019 году до 95,8 процента в 2020 году. Темпы дебиторской задолженности и денежных средств неуклонно снижаются, занимая лишь небольшую долю в структуре текущих активов – 3 процента и 1,2 процента соответственно (по данным на 2019 г.). Под составом оборотных средств понимается совокупность элементов, составляющих производственные оборотные фонды и оборотные фонды. Т. е. их распределение по отдельным элементам. Состав и структура оборотных средств различны в каждой отрасли экономики. Они определяются многими факторами по производственным, экономическим и организационным признакам.

К текущим обязательствам относятся краткосрочные кредиты и кредиторская задолженность. В условиях рыночной экономики основными источниками кредитов являются коммерческие банки. Как правило, банки требуют от заемщика документально подтвердить обеспеченность запрашиваемого им кредита товарно-материальными ценностями. В качестве альтернативы компания продает часть своей дебиторской задолженности финансовому учреждению, и у нее появляется возможность получить деньги по долговому обязательству. Также некоторые из компаний решают свои проблемы с краткосрочным финансированием, предоставляя свои текущие активы под залог, некоторые могут и продать часть активов. Для проведения более широкого анализа целесообразно сгруппировать все оборотные активы по категориям риска.

Например, вероятность продажи дебиторской задолженности намного выше, чем затраты на незавершенное

производство или предстоящие периоды. При этом следует учитывать зоны использования видов оборотных средств. Риски активов, используемых только для одной цели, очень высоки. То есть вероятность продажи ниже, чем у многоцелевых активов. Чем больше средств вложено в активы, относящиеся к категории высокого риска, тем ниже ликвидность компании (см. табл.3).

Для развития приведенного анализа целесообразно оценить соотношение общего объема активов и труднореализуемых активов, а также темпы изменения труднореализуемых и легко реализуемых активов. Рост этих упомянутых темпов свидетельствует о снижении ликвидности.

При проведении такого анализа следует помнить, что классификация оборотных средств как реализуемых и легко реализуемых не является постоянной. Она меняется с изменением конкретных экономических условий. Например, когда обеспечение нестабильно и продолжается обесценение денег, компании могут быть мотивированы вкладывать денежные средства в производственные фонды и другие виды товарно-материальных ценностей. Рыночные цены на них неуклонно растут. Это послужит основанием для включения активов данной группы в легко реализуемые. Большое количество труднореализуемых активов, находящихся на балансе компании, имеет еще более серьезные негативные последствия. Эти финансы, называемые мертвым капиталом, сдерживают оборачиваемость средств в компании. В результате снижается эффективность ее деятельности. В наших компаниях зачастую падение показателей рентабельности во многом определяется ростом труднореализуемых активов.

Наконец, труднореализуемые активы, проявляющиеся в составе отдельных элементов оборотных средств, искажают достоверность данных о ликвидности компании. Это в свою очередь может сбивать с толку ее руководителей и деловых партнеров. Во многих компаниях значительное ослабление надзора за сохранностью товарно-материальных ценностей усугубляет ситуацию. Формально проведенная инвентаризация не раскрывает руководителю и бухгал-

терии компании четкую картину количества и сохранности материальных ценностей [7-8].

Выводы

Оборотный капитал представляет собой авансированную стоимость в денежной форме, предназначенную для планового формирования и использования производственных оборотных и оборотных фондов минимально необходимого размера. Они позволяют компании выполнять производственную программу и своевременно осуществлять расчеты. Постоянное движение оборотных средств является основой непрерывности процесса производства и обращения. Производственная деятельность – есть важнейшая функция оборотных средств.

Оборотные средства являются одной из основных финансовых категорий, оказывающих существенное влияние на сферу производства, сферу обращения, состояние расчетов в народном хозяйстве. Платежно-расчетная деятельность является ее второй функцией. В условиях перехода к рыночной экономике состояние оборотных средств многих компаний ухудшилось по нескольким причинам: распад единого экономического пространства, падение уровня производства, рост цен.

Управление оборотными средствами напрямую связано с механизмом определения плановой потребности компании в них. Правильное определение оптимальной потребности в оборотных средствах становится все более важным для компании. Это позволяет достичь запланированной прибыли в заданном объеме производства с минимальными затратами. Сокращение объемов оборотных средств приводит к нестабильному

финансовому положению, сбоям в производственном процессе, снижению объемов производства и прибыли. Ну а увеличение объемов оборотных средств снижает возможность компании производить капитальные затраты по расширению производства.

По данным компании при решении задач в области управления оборотным капиталом выявлены следующие недостатки работы компании: отказ от нормирования оборотных средств, исходя из ошибочного опыта настоящего времени. Это негативно сказывается на состоянии платежно-расчетного режима; недостаточное внимание к управлению дебиторской задолженностью на должном уровне.

В ходе выполнения практической части компании по заданным направлениям были выработаны следующие рекомендации: компания должна пересмотреть маркетинговую политику по сокращению запасов материалов и сбыту продукции; разработать методику управления оборотными средствами компании с помощью системы показателей; привлекать краткосрочные кредиты банка является нецелесообразным; меры по совершенствованию организации производства приведут к ускорению оборачиваемости и высвобождению дополнительных средств.

В целом, ситуация по управлению оборотными средствами компании, которую мы взяли за пример, ниже средней, но в настоящее время в условиях мирового кризиса, чтобы быть конкурентоспособным, необходимо не останавливаться на данном уровне, а продолжить реализацию комплекса мероприятий по повышению эффективности управления оборотными средствами.

Библиографический список

1. Жүйриков К.К. Финансы предприятий в условиях рынка. Алматы, 2002. С. 64-65.
2. Козлова Е.П., Галинина Е.Н. Финансовый анализ и аудит. М.: Финансы и статистика, 2004. 432 с.
3. Нестеров В.О., Карпенко С.Н. Финансовый анализ и учет. М.: Финансы и статистика, 2005. 180 с.
4. Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Анализ отчетности.-М.: Финансы и статистика, 2003. С. 34-38.

5. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент в предприятиях и коммерческих организациях. Управление денежным оборотом. М.: ИНФРА-М, 2002. 392 с.
6. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. М.: финансы и статистика, 2002. 560 с.
7. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика. М.: Перспектива, 2010. 656 с.
8. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Под ред. Е.И.Шохина. М.: ФБК-ПРЕСС, 2004. 408 с.