

УДК 658. 153

А.А. Папалашев

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

ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ: СУЩНОСТЬ, УПРАВЛЕНИЕ И НОРМИРОВАНИЕ

Ключевые слова: оборотный капитал, управление, нормирование, источники формирования, формирование, функции капитала, материальные ценности, денежные средства.

Правильное управление оборотным капиталом в современных условиях функционирования предприятий становится вектором роста его конкурентных преимуществ на рынке, снижает производственные затраты и потребности в финансировании. Понимание сущности оборотного капитала необходимо для построения и эффективного управления им. Понятие оборотного капитала исследовано в экономической науке многими авторами. Вопросы определения сущности оборотного капитала в современной экономике актуализированы авторами в связи с политической и экономической ситуацией на мировом и российских рынках, ориентированы для практической реализации механизма эффективного управления оборотным капиталом. Оборотный капитал выступает, прежде всего, как стоимостная категория. Разница между товарно-материальными ценностями и оборотным капиталом в том, что он не пускается в расход, не затрачивается, не потребляется. Оборотный капитал авансируется, переходя от одного кругооборота к следующему.

A.A. Papalashiev

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

WORKING CAPITAL: THE ESSENCE, MANAGEMENT AND RATIONING

Keywords: working capital, management, rationing, sources of formation, formation, functions of capital, tangible assets, cash.

Working capital management in modern conditions of functioning of enterprises becomes a vector of growth of its competitive advantages in the market. The reason for this is the reduction of production costs and financing needs. Understanding the essence of working capital is necessary to build and effectively manage it. The concept of working capital has been studied in economics by many authors. The issues of determining the essence of working capital in the modern economy today are actualized based on the political and economic situation on the world and Russian markets and for the practical implementation of the mechanism of effective working capital management. The concept of working capital includes two fundamental components – capital and working capital. Working capital acts primarily as a value category. It does not literally represent a value in monetary form, which turns into production stocks, work in progress, finished products already in the process of circulation. The difference between commodity and material values and working capital is that it is not expended, not spent, not consumed. Working capital is advanced, moving from one cycle to the next.

Местом обращения оборотного капитала стали как сфера производства, так и сфера обращения. Оборотный производственный капитал и капитал обращения включают элементы, материально-вещественной компоненты оборотного капитала (рис. 1).

В процессе подготовки статьи рассмотрены различные точки зрения исследователей, что дало возможность заключить, что капитал рассматривается как демонстрация важной части менеджмента предприятия. Сложная структура и состав оборотного капитала оказывают

прямое воздействие на достижения работы хозяйствующего субъекта. Управление капиталом как сложный процесс, требует решения обширного круга вопроса.

Условия, материалы и методы исследований

Приоритетным направлением поддержания оборотного капитала является подбор источников его формирования, поддержание требуемого уровня ликвидности и платежеспособности, обеспечение производственного и финансового циклов предприятия.

Путем использования определенных методов можно управлять оборотным капиталом, воздействуя на его стоимость и структуру как в общем, так и по его отдельным составным частям.

Экономическая литература демонстрирует наличие однородных терминов: «оборотный капитал», «оборотные активы», «оборотные средства». При этом имеет место и некоторое различие в их толковании.

Для характеристики структуры активов предприятия используют также термин «капитал», разделяя его на основной и оборотный по объектам инвестирования.

Дробление авансированного в производство капитала на части, различающиеся протяженностью оборота, впервые было предложено физиократами. Отличие между основным и оборотным капиталом согласно трудам Ф. Кенэ, проявляется в «различии между первоначальными авансами и ежегодными». Этот постулат работал лишь с земельным капиталом.

Появление работы А. Смита «Исследование о природе и богатстве народов» (1776 г.) обосновало теоретический подход к определению понятия «оборотный капитал» в конце XVIII – начале XIX вв. [8].

«Оборотные средства» – это определение наиболее распространено и часто используется в литературе. Многие исследователи считают его синонимом понятия «оборотный капитал».

В таблице 1 рассмотрены понятия данного определения в трактовках авторов.

Как мы видим А. Смит описал подробный состав оборотного капитала и дал ему характеристику, отличающуюся от других тем, что он увязывает его с приношением дохода для собственников. В принципе мы видим, что состав капитала в его трактовке соответствует современному пониманию оборотного капитала, в то время как К. Маркс увязывает данное понятие только с капиталом, затраченным на труд. Кроме этого, К. Маркс делил капитал на два вида: к постоянному капиталу относил компоненты, обеспечивающие перенос ценности потребленных ресурсов на новый продукт, а переменный капитал – расходы на рабочую силу [6].

Ковалев В.В. «оборотными средствами» считает «активы предприятия, возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности, вложения в которые как минимум однократно оборачиваются в течение года или одного производственного цикла» [4]. Им свойственны производственная и платежно-расчетная функции.



Рис. 1. Состав элементов оборотного капитала

Таблица 1

Понятие оборотных активов в трактовках авторов

Автор	Определение оборотного капитала
Ковалев В.В.	«активы предприятия, возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности, вложения в которые как минимум однократно оборачиваются в течение года или одного производственного цикла»
Колчина Н.В.	«денежные средства, авансируемые организацией для обслуживания текущей хозяйственной деятельности и участвующие одновременно в процессе производства и реализации продукции»
Кондраков Н.П.	«оборотный капитал состоит из материальных оборотных средств, денежных средств, краткосрочных финансовых вложений и средств в расчетах»
Кутер М.И.	«краткосрочные (оборотные) активы делятся на денежные и неденежные активы»
Маркс К.	«оборотный капитал равен капиталу, затраченному на труд»
Рикардо Д.	«исключал из оборотного капитала затраты на материалы, оставляя только лишь затраты на оплату труда»
Смит А.	«оборотный капитал, 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»

Источник: составлено автором по [2, 3, 4, 5, 6, 7, 10]

Оборотные (краткосрочные или текущие) активы																			
активы функциональной деятельности (неденежные)										денежные активы									
расходы будущих периодов		материально-производственные (товарные) запасы									денежные средства	высоколиквидные финансовые вложения					дебиторская задолженность		
		производственные запасы (на складе и в заготовлении)				незавершенное производство	готовая продукция на складе	товары для перепродажи											
затраты на освоение новых предприятий, производств, установок и агрегатов	затраты на подготовку и переподготовку персонала	страховка*	сырье и основные материалы	покупные полуфабрикаты	вспомогательные материалы	тара	топливо	запасные части	хозяйственный инвентарь										

Рис. 2. Классификация оборотных активов по М.И. Кутеру

Источник [5, с. 152]

Под «оборотными средствами» Колчина Н.В. подразумевает «денежные средства, авансируемые для обслуживания текущей хозяйственной деятельности с параллельным участием в процессе производства и реализации продукции» [2, с. 23].

Получается, что оборотные средства вкладываются для непрерывного производственного процесса. Они перекадывают свою оценку на созданный продукт. Затем переходят в сферу обращения в заключение кругооборота.



Рис. 3. Признаки, формирующие понятие «Оборотный капитал»

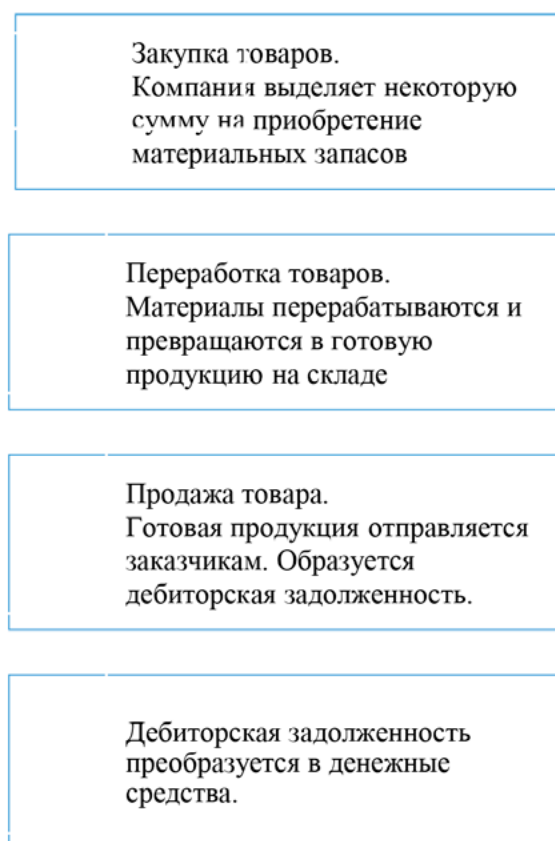


Рис. 4. Этапы оборотного капитала

Таблица 2

Три стадии кругооборота оборотного капитала

№ п/п	Стадия	Описание
1	Заготовительная	Деньги становятся запасами. Стоимость становится производительной
2	Производственная	Создается продукт. Стоимость из производительной становится товарной
3	Сбытовая	Произведенный товар реализуется. Оборотный капитал возвращается к начальной стадии– денежной.

Источник: [11]

М.И. Кутер делит оборотные средства на денежные и неденежные активы, детализирует их следующим образом (рис. 2).

По мнению М.И. Кутера денежные средства – финансовые ресурсы в кассе, на счетах в банке (в том числе валютных), в денежных почтовых переводах, предназначенные для покрытия затрат. По аналогии Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) все перечисленные средства относят к статье «Денежная наличность». Неденежные активы включают материально-производственные запасы (МСФО – товарные запасы) и расходы будущих периодов

Т.Ф. Соколова относительно интерпретации понятия «Оборотный капитал», отмечает что К. Маркс, критикуя теорию Д. Рикардо, указывает «...оборотный капитал равен капиталу, затраченному на труд». С одной стороны, оборотный капитал перемешан здесь с переменным капиталом, ведь затраченный труд – это часть производительного капитала. Эта противоположность, с другой стороны, почерпнута не из процесса увеличения стоимости, где капитал подразделяется на постоянный и переменный, а из процесса обращения (старая смитовская путаница), в результате получается определение, ложное вдвойне [9].

М.С. Уткин, разбирая категорию «оборотный капитал», систематизировал его признаки, необходимые для управления ими в условиях расширяющегося производства и увеличения ассортимента выпуска продукции, по следующим признакам (рис. 3).

Функциональными признаками при- сущими оборотным средствам являются:

– «перемена формы с денежной на товарную и обратно в течение одного оборота включающей три стадии: закупки, потребления и реализации;

– полное потребление в течение одного производственного цикла и полный перенос своей стоимости на вновь созданную продукцию;

– нахождение в постоянном обороте» [11].

По экономическим элементам все оборотные средства предприятия подразделяются на определенные группы:

– запасы и затраты: сырье, материалы; затраты в незавершенном производстве; готовая продукция и товары для перепродажи; расходы будущих периодов; прочие запасы и затраты;

– дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты и платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты:

– денежные средства: касса; расчетные счета; валютные счета, прочие денежные средства;

– краткосрочные финансовые вложения;

– прочие оборотные активы.

Понятия постоянного и переменного капитала отсутствуют в современном бухгалтерском учёте и анализе. В современной литературе мы встречаем деление капитала на основной и оборотный.

Оборотный капитал в рамках производственного цикла проходит четыре этапа (рис. 4). Пройдя через все этапы, оборотный капитал охватывает как производственный, так и финансовый циклы [11].

Эти этапы можно свести к трем стадиям – заготовительной, производственной и сбытовой (табл.2).

После того, как оборотный капитал вернулся к начальной стадии, можно судить о рентабельности капитала, при приросте дохода увеличивается эффективность оборота. Скорость обращения оборотного капитала должна быть высокой, отчего зависит скорость трансформации в денежные средства и дальнейшее инвестирование в новые оборотные активы.

Эффективность управления сказывается на потребности в финансировании – этот индикатор прямое условие того, с какой скоростью обращаются текущие активы. Эффективное управление оборотным капиталом, его планирование преследует следующие цели:

- снижение суммы дебиторских долгов;
- оптимизация объема запасов;
- минимизация тарифа финансирования и рост сроков;
- сокращение денежного цикла.

Размер и структура финансовых рисков предприятия влияют на выбор приоритетной цели (из названных) для данной компании и определяется исходя из стадии управления оборотным капиталом.

И. Шер одним из первых ввел в учет анализ, заслугой которого стало расчет оборачиваемости для счетов. Общее правило расчета оборачиваемости по Шеру можно сформулировать так: среднее арифметическое сальдо (может быть использована формула средней хронологической) служит делителем для суммы оборота противоположной счету стороны [9].

Управление оборотным капиталом включает несколько возможностей увеличения эффективности их работы, через анализ, включающий последовательные шаги:

- отслеживание динамики объема, что даст выяснить темпы развития средней стоимости оборотных активов в сравнении со скоростью перемены объема продаж;
- рассмотрение перемены состава оборотного капитала, для чего проводят анализ стоимости всех оборотных активов, формирующих капитал;

- анализ разных типов оборотных активов для нахождения их ликвидности;
- отслеживание оборачиваемости разных оборотных средств и их общей стоимости, для определения коэффициента оборачиваемости и периода одного оборота.

Формула коэффициента оборачиваемости:

$$K_{об} = \frac{В}{СР_{об}} \quad (1)$$

Где $K_{об}$ – коэффициент оборачиваемости,

$В$ – выручка, $СР_{об}$ – средняя величина оборотных средств.

Определение длительности оборота происходит через формулу:

$$Д_{об} = \frac{П}{K_{об}} \quad (2)$$

Где: $Д_{об}$ – длительность оборота, $П$ – период в днях, $K_{об}$ – коэффициент оборачиваемости.

Непрерывность производства становится в наше время фундаментом эффективности производства. Понимание нужд производственного процесса, руководством компании и средств, нужных для работы, должно быть постоянным процессом.

Желательна низкая длительность оборота, чтобы свести потребность в оборотных средствах к минимуму.

Еще одним показателем, характеризующим состояние оборотных, активов является рентабельность оборотного капитала, что требует рассмотрение факторов, влияющих на показатель.

$$ROA = \frac{Пр}{Ак} \times 100\%, \quad (3)$$

Где: ROA – рентабельность активов;

$Пр$ – прибыль (для расчета берут либо чистую, либо прибыль от продаж, в зависимости от того, какая доходность интересует пользователя);

$Ак$ – активы организации (как правило, для расчета используют среднюю стоимость активов за период).

По срокам бухотчетности рентабельность оборотных средств = стр. 2400/стр. 1200

где: Стр. 2400 – строка отчета о финансовых результатах (чистая прибыль компании);

Стр. 1200 – строка бухгалтерского баланса (стоимость оборотных средств).

Рентабельность рассчитывается в процентах и показывает, какой процент прибыли приходится на каждый рубль оборотных активов.

Нормирование оборотных средств становится насущной необходимостью для оптимизации потребностей в оборотных средствах. Экономия на оборотных средствах влечет за собой деятельность. Избыток оборотных средств может замедлить оборачиваемость, и появляется необходимость привлечь дополнительные ресурсы в оборот. Эти факты негативно скажутся на основных показателях функционирования компании. По этим причинам главной целью нормирования оборотных средств становится увеличение эффективности использования активов.

Нормирование оборотных средств позволяет решить следующие основные задачи.

1) постоянно сохранять надлежащий баланс между размером оборотных средств и вычислять потребность в активах для формирования минимально требуемых запасов ресурсов;

2) проводить процедуры по управлению размером запасов товаров через решение двух задач. Первая позволяет увязать зависимость суммы оборотных активов от уровня материальных запасов. При этом необходимо понимать, что для каждого конкретного хозяйствующего субъекта устанавливается такой норматив, который при ведении хозяйственной деятельности позволяет ощущать достаток финансовых ресурсов для обеспечения процесса расширенного производства и реализации. При решении второй задачи через нормирование формируются

мероприятия по управлению размером товарных запасов, что стимулирует совершенствование хозяйственной деятельности, выявление резервов, формирование более эффективных направлений снабжения и др. [1, с.92].

По степени планирования оборотные средства подразделяются на нормируемые и ненормируемые. К нормируемым относятся оборотные средства в производственных запасах. К ненормируемым оборотным средствам относятся: денежные средства, отгруженные товары и сданные работы, все виды дебиторской задолженности и др.

Выводы

Проведенный анализ категории и различных точек зрения исследователей позволяет сделать вывод о том, что оборотный капитал предприятия – важнейшая экономическая составляющая. В экономической литературе не прослеживается четкой линии между понятиями «оборотные средства» и «оборотный капитал». Однако не наблюдается и однообразия трактовки данной категории, она многогранна.

Составные части оборотного капитала классифицируются по нескольким направлениям. Для целей управления проводится классификация оборотных активов исходя из специфики деятельности, условий финансирования на каждом предприятии. Для менеджмента понятие и идентификация частей оборотного капитала важна также, как и полное понимание его экономической сущности, поскольку это позволяет детализировать систему управления оборотным капиталом исходя из потребностей, особенностей деятельности, положения каждой компании.

Библиографический список

1. Бухгалтерский учет: Учебник: под ред. П.С. Безруких. – 3-е изд., перераб и доп. – М.: Бухгалтерский учет, 2013. – 590 с.
2. Колчина Н.В. Финансы предприятий: Учебник для вузов / Под ред. Н.В. Колчиной. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2019. – 447 с.
3. Кондраков Н.П. Бухгалтерский учет: Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2007. – 592 с. – (Серия «Высшее образование»).
4. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 2019. – 768 с.

5. Кутер М.И. Введение в бухгалтерский учет: Учебник. – Краснодар: Просвещение-ЮГ, 2012. – 512 с.
6. Маркс К. Капитал. Том второй [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.esperanto.mv.ru/marksismo/kapital2/kapital2-11.html> (дата обращения: 01.02.2023).
7. Рикардо Д. Начала политической экономии и налогового обложения. // Сочинения. М., 1995. Т. 1.
8. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов: в 5 кн. / А. Смит. Кн. 2. О природе капитала, его накоплении и применении. [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.ek-lit.org/smit019.htm> (дата обращения: 01.02.2023).
9. Соколов Я.В. Бухгалтерский учет: от истоков до наших дней: Учебн. пособие для вузов. – М.: Аудит, ЮНИТИ, 1996. – 638 с.
10. Соколова Т.Ф. Эволюция и современная интерпретация термина «оборотный капитал» Т. Ф. Соколова // Вестник молодежной науки. – 2016. – №1 (3). – С. 18-19.
11. Что такое оборотный капитал и зачем он нужен. – [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.gd.ru/articles/11790-oborotnyy-kapital> (дата обращения: 01.02.2023).