

УДК 658. 153

*А.А. Палашев*

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

## **О ПРИРОДЕ И ЭВОЛЮЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КАТЕГОРИИ «ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ»**

**Ключевые слова:** оборотный капитал, оборотные средства, оборотные активы, производственные фонды, управление оборотным капиталом, структура оборотного капитала.

Статья представляет собой комплексный анализ концепции оборотного капитала и его роли в деятельности предприятий. Автор вычленяет ключевые характеристики и вариации оборотных активов, предоставляя обширную классификацию и описание каждого типа активов в этой категории. Помимо этого, в статье осуществлено изучение разнообразных интерпретаций понятия оборотного капитала различными экспертами, что позволило подчеркнуть его многогранность и сложность структуры. Важность оборотного капитала подчеркивается через его влияние на общие результаты работы компании, тем самым выделяя его как фундаментальный фактор в системе корпоративного управления. На примере оценки грамотного распоряжения оборотными активами автор иллюстрирует, что речь идет о ключевом аспекте финансового менеджмента, требующем внимательного подхода и стратегического планирования. Детальному рассмотрению подвергаются основные компоненты оборотного капитала, такие как запасы и дебиторская задолженность, с акцентом на важности их эффективного управления. Управляемцам предложена методология аналитического рассмотрения данных элементов, что является жизненно необходимым для поддержания непрерывности производственного и коммерческого процесса на предприятии. Завершая статью, автор обобщает главные принципы, на основе которых строится политика управления оборотными средствами, подчеркивая их весомость для стабильного и успешного развития предпринимательства.

*A.A. Papalashiev*

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

## **ABOUT THE NATURE AND EVOLUTION OF THE ECONOMIC CATEGORY «WORKING CAPITAL»**

**Keywords:** working capital, working capital, current assets, production assets, working capital management, working capital structure.

The article presents a comprehensive analysis of the concept of working capital and its role in the activities of enterprises. The author identifies the key characteristics and variations of current assets, providing an extensive classification and description of each asset type in this category. In addition, the article examines various interpretations of the concept of working capital by various experts, which made it possible to emphasize its versatility and complexity of structure. The importance of working capital is emphasized through its impact on the overall performance of the company, thereby highlighting it as a fundamental factor in the corporate governance system. Using the example of evaluating the competent management of current assets, the author illustrates that this is a key aspect of financial management that requires a careful approach and strategic planning. The main components of working capital, such as inventories and accounts receivable, are examined in detail, with an emphasis on the importance of their effective management. Managers are offered a methodology for the analytical review of these elements, which is vital for maintaining the continuity of the production and commercial process at the enterprise. Concluding the article, the author summarizes the main principles on the basis of which the working capital management policy is based, emphasizing their importance for the stable and successful development of entrepreneurship.

В современной экономической практике управление оборотным капиталом выступает в роли ключевого инструмента усиления финансовой устойчивости компании. Этому способствуют меры, направленные на оптимизацию финансовых ресурсов и снижение затрат

на производство, требующие детального анализа [1, с. 73].

Формирование действенной стратегии управления оборотными активами начинается с глубокого понимания их природы и места в структуре корпоративных финансов. Огромное число

исследований, проведенных в России и на международном уровне, посвящены исследованию того, что представляет собой оборотный капитал и каковы его основные функции и задачи в контексте общего капитала компании. Для полного осмысления этого ключевого понятия экономической теории становится необходимым его декомпозиция и анализ с точки зрения двух составляющих: собственно «капитала» и его «оборотности».

### Цель исследования

**Цель исследования** – исследование вопросов сущности, значения и трактовки авторами понятия «оборотный капитал», его состава и методики анализа.

### Материал и методы исследования

Объектом исследования являются понятие «оборотный капитал». В статье использовались следующие методы исследования: анализ научной литературы, синтез, сравнение.

### Результаты исследования

В истории экономической мысли Адам Смит стоит у истоков разграничения понятий «основного» и «оборотного» капитала. Смит полагал, что под «основным капиталом» следует понимать тот, который приносит доход и остается в собственности владельца, тогда как «оборотный капитал» не имеет конкретного владельца. В его трудах термин «оборотный капитал» обозначал, по сути, торговый капитал.

Адам Смит определил оборотный капитал как состоящий из четырех компонентов: денежных средств, запасов продовольствия, сырья и полуфабрикатов, а также готовых изделий и товаров в процессе производства [8, с. 54].

Карл Маркс в 1868 году представил капитал в качестве социально-экономической категории, отмечая его способность к движению, в отличие от статичной «вещи» [2, с. 62].

Дальнейшее развитие концепции «оборотного капитала» произошло благодаря вкладу Неоклассической школы и такому ее представителю, как Альфред Маршалл. Он рассматривал «капитал» как богатство, предназначенное для генерации дохода, и как средства произ-

водства, дополняющие труд и землю в создании материальных благ и являющиеся предпосылкой для производства.

Современный экономический дискурс предлагает множество терминов для обозначения «оборотного капитала», включая «оборотные средства», «чистый оборотный капитал» и «оборотные активы».

Экономист О. В. Ефимова делает акцент на том, что «собственный оборотный капитал» – это та часть капитала, которая может финансировать оборотные активы, и противопоставляет ему «чистые оборотные активы», которые отражают потребности в финансировании [3, с. 40].

Шире понятие «оборотные активы», включающее в себя не только традиционные фонды оборотных средств и фонды обращения, но и краткосрочные финансовые вложения, денежные средства, краткосрочные инвестиции, незавершенное производство, дебиторскую задолженность, запасы сырья и готовую продукцию [4, С.41].

Развитие точек зрения известных экономистов на определение капитала предприятия представлено в таблице 1.

Эффективное функционирование предприятий в условиях рыночной экономики невозможно без наличия хорошо сбалансированной структуры оборотных средств в соответствующем объеме. Здесь важно отметить, что в разных отраслях хозяйственной деятельности наблюдаются различия в доле оборотных средств, как в производстве, так и в обращении. Такие различия обусловлены уникальными характеристиками каждой отрасли, включая особенности процессов производства и сбыта продукции, способы снабжения, а также применяемые системы расчетов.

Круговорот оборотных средств является залогом бесперебойности в производственных и оборотных процессах предприятия и представлен циклическим переходом через три основных этапа. На каждом из этих этапов оборотные средства трансформируются, меняя свою форму с натуральной на денежную и обратно, тем самым последовательно выполняя функцию оборотных производственных фондов.

В практике применяют различные классификации оборотных средств (рис. 1).

Таблица 1

Подходы авторов классических теорий к определению понятия «капитал»

Год	Экономическое течение, автор	Определение капитала	Особенности
1757	Школа физиократов (Ф. Канд, А. Турго и др.)	Капитал вообще существует только в сельском хозяйстве «постоянно воспроизводимые богатства сельского хозяйства».	Отмечено свойство капитала приносить доход: «Доходы являются продуктом земли и человека». Земля и Труд – главные источники богатства.
1776	АНГЛИЙСКАЯ ПОЛИТИКОЭКОНОМИКА (Адам Смит)	Капитал непосредственно связан с понятием производительного труда: чтобы получить статус капитала, прибыли должны быть использованы для производства, направленного на получение прибыли. Оборотный капитал «приносит доход только в процессе обращения или расхода капитала». Капитал – это запас вещей.	Именно Адам Смит разделил капитал предприятия в зависимости от способа употребления на две части – основной и оборотный. В бухгалтерии, ассоциируя анализ баланса с капиталом, разделяет его на всеоборотные и оборотные активы.
1868	К Маркс	Капитал – это социально-экономическая категория; символическая стоимость, отражающая классовые отношения и определенный характер общества, в отличие от товара, чья стоимость представляет собой кристаллизацию общественного труда. Это вещь, обладающая фактивной жизнью и самостоятельностью, вступающая в отношения с самой собой. Это есть форма его действительности или, точнее, форма его действительного существования. И именно в этой форме он живет в сознании его носителей, капиталистов, отражается в их идеологиях.	Капитал определен как движение, а не вещь, преобразующая в поле.
1886	Субъективно-психологическая школа (Э. Бем-Баверк)	Капитал вообще, его величина определяется затратами земли и труда – первичных факторов в предшествующие периоды.	Отождествляет размер капитала с количеством опосредующих благ.
1890	Неоклассическая школа (А. Маршалл)	– та часть богатства, которую владелец или получение дохода в форме денег; – вся совокупность средств производства, которую можно использовать наряду с трудом и землей для производства материальных благ. Вещи, образующие предпосылки производства	Различно трактовал капитал на уровне: — микроэкономики; — макроэкономики.
1936	Кейнсианское направление (Дж. М. Кейнс)	При высоком проценте на ссудный капитал возникает желание у предпринимателя держать свои сбережения в денежной форме.	Воснинование «предпочтения ликвидности».
1936	И. Шумпетер	«Капитал – это фонд покупательной силы, который состоит из денег и платежных обязательств». На этот фонд приобретаются средства производства, обеспечивающие прогрессивное развитие общества.	Идея «осцилляционного разрушения»: должен наблюдаться прогресс, иначе капитал не существует.

Источник: [5].

### 1. По сферам оборота

- В сфере производства
- В сфере обращения

### 2. По источникам формирования

- Собственные
- Заемные
- Привлеченные

### 3. По принципам организации

- Нормируемые (обор. произв. фонды + готовая продукция на складе)
- Ненормируемые

### 4. По структуре оборотных средств

- Зависит от отрасли национального хозяйства

Рис. 1. Классификация оборотных средств

Оборотные средства, в зависимости от уровня риска, связанного с их вложением, могут быть классифицированы в несколько категорий:

- Оборотный капитал с наименьшим риском, который включает в себя активы с высокой ликвидностью, такие как денежные средства и краткосрочные финансовые инвестиции;

- Капитал с низким риском, представленный дебиторской задолженностью, исключая ту, по которой есть сомнения в возврате;

- Капитал, вложенный в производственные запасы с вычетом непродаваемых, и в готовую продукцию и товары для продажи, за исключением тех, которые не пользуются спросом;

- Активы со средним уровнем риска включают такие позиции, как незавершенное производство и предоплаты будущих периодов;

- Капитал с повышенным риском связан с сомнительной дебиторской задолженностью, производственными запасами, которые долго не реализуются, и готовой продукцией и товарами, не находящими своего потребителя.

Выбирая источники для формирования оборотного капитала, необходимо внимательно подходить к анализу каждого элемента. Собственный капитал является предпочтительным источником из-за его стабильности и потенциала для создания прибыли, и он влияет на финансовую независимость предприятия. Однако его привлечение может быть дорогостоящим и ограниченным, что может тормозить рост организации.

С другой стороны, заемный капитал представляет собой привлекательный источник за счет своей доступности и возможности по ускорению роста компании. Тем не менее, он может увеличивать финансовые риски и зависимость от кредиторов.

В современной рыночной экономике многие ранее существовавшие в централизованной системе ограничения на использование собственных и заемных средств были отменены, поскольку финансовое планирование и кредитование стали менее направляющими и более гибкими. Эти перемены разрешили руководителям компаний самим решать, каким образом

распределять финансовые ресурсы, что в значительной степени повлияло на концепции ликвидности и платежеспособности предприятий.

В этой связи величина СОС стала рассчитываться по формуле (1):

$$\text{СОС} = \text{СК} - \text{ВА}, \quad (1)$$

где СОС – величина собственных оборотных средств;

СК – собственный капитал;

ВА – внеоборотные активы.

Обеспечение финансовой стабильности компании неразделимо с наличием адекватного количества собственных оборотных средств. Принято считать, что их минимальный объем должен составлять не менее 10% от общего количества оборотных активов. Высокий уровень собственных оборотных средств сигнализирует о более крепком финансовом положении компании и, как следствие, о возможности вести автономную финансовую политику.

Для поддержания оптимального баланса важно контролировать величину оборотного капитала – излишне большой или маленький объем может привести к проблемам в управлении ресурсами.

Классификация оборотных средств на нормируемые и ненормируемые помогает оценить постоянную потребность компании в текущих активах. К нормируемым относят производственные запасы и часть товаров в продаже, а к ненормируемым – средства, инвестированные в отгруженную продукцию, а также средства, находящиеся в расчетах и денежные средства, которые используются по назначению и не нормируются из-за их временного характера [6].

Отсутствие достаточного количества операционного капитала может вызвать дефицит ресурсов, срыв производственных планов из-за невозможности закупки сырья, а также затруднения с выплатой текущих долгов.

Для оценки работы с оборотным капиталом аналитики используют коэффициенты оборачиваемости, которые не имеют фиксированных стандартов и должны изучаться в динамике, в сопоставлении с прошлыми периодами и по сравнению с показателями по отрасли. Эксперты советуют анализировать их как минимум раз в квартал.

Сопоставление коэффициентов с показателями других предприятий того же сектора возможно благодаря доступу к их бухгалтерской отчетности через официальные государственные информационные ресурсы.

В финансовом анализе ключевое внимание уделяют следующим коэффициентам:

- оборачиваемость оборотного капитала; оборачиваемость запасов;
- оборачиваемость дебиторской задолженности; оборачиваемость кредиторской задолженности.

Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала отражает, сколько циклов оборот средств проходит в пределах отчетного периода и какой доход с этих операций получает компания.

Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала = Выручка / Средняя величина оборотного капитала. (2)

Частота оборота денежных средств в течение определённого временного промежутка играет ключевую роль в оценке финансового здоровья компании. Высокая оборачиваемость указывает на эффективность использования капитала: соответственно, если оборачиваемость уменьшается, это служит сигналом к детальному рассмотрению текущей ситуации по различным статьям баланса.

Анализ должен охватывать такие области, как управление запасами, контроль над дебиторской и кредиторской задолженностью. Например, если компания совершает оборот средств не 10 раз за квартал, как ранее, а лишь 5, это может указывать на замедление продаж, излишние запасы или задержки в получении платежей от покупателей.

Коэффициент оборачиваемости запасов служит показателем того, как эффективно компания управляет своими запасами с точки зрения продаж. Чем чаще компания продаёт и восстанавливает свои запасы в течение определённого периода, тем выше этот коэффициент и тем лучше говорит о состоянии дел в организации. Высокий коэффициент свидетельствует о хорошей динамике продаж и эффективности инвестирования средств в запасы.

Коэффициент оборачиваемости запасов = Выручка / Средний показатель стоимости запасов. (3)

Снижение коэффициента оборачиваемости запасов предполагает накопление запасов на складе и может указывать на то, что продажи идут медленнее, чем планировалось. Это может происходить по разным причинам: возможен дефицит высоколиквидных товаров, которые быстрее находят покупателя, или избыток тех товаров, которые пользуются меньшей популярностью.

Чтобы оптимизировать оборачиваемость запасов, компания может принять следующие шаги:

- Инвентаризация для получения точных данных о наличии товаров на складе.

– Реализация непроданных запасов со скидками, чтобы освободить складское пространство и получить оборотные средства для более ликвидных покупок.

– Покупка сырья и материалов впрок за счёт выгодного курса валюты, что позволит фиксировать себестоимость на уровне, выгодном для компании [6].

По коэффициенту оборачиваемости дебиторской задолженности можно оценить, насколько эффективно компания управляет своими дебиторскими задолженностями и насколько быстро удаётся превращать непоплаченную выручку в наличные. Большее значение этого коэффициента свидетельствует о скорости возвращения дебиторской задолженности и улучшении ликвидности компании.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности = Выручка / Средний остаток дебиторской задолженности. (4)

Чтобы увеличить показатель, нужно взыскивать просроченные долги и уменьшать отсрочку по оплате товара.

**Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности** показывает, сколько раз за период компания погашает свои средние долги.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности = Выручка / Средний остаток кредиторской задолженности. (5)

Чтобы понять смысл эффективности управления оборотным капиталом рассмотрим видоизменение оборотных средств на протяжении операционного цикла деятельности компании:

1. Денежные средства – используются для приобретения сырья и материалов.

2. Сырье и материалы – во время производственного процесса превращаются в готовую продукцию.

3. Реализованная готовая продукция трансформируется в дебиторскую задолженность.

4. Дебиторская задолженность инкассируется в денежные средства.

1. Денежные средства – используются для приобретения сырья и материалов.

Управление оборотным капиталом и его эффективность неотделимы от ключевых операций компании. Элементы оборотного капитала – такие, как запасы сырья и материалов, товары в процессе изготовления, готовая продукция и дебиторская задолженность – динамично изменяются в ответ на бизнес-деятельность. Акты закупки сырья, процесс производства и продаж товаров непосредственно воздействуют на изменения составляющих оборотного капитала, что в свою очередь, сказывается на объеме доступных денежных средств для текущего управления.

Для измерения эффективности управления оборотным капиталом используется длина операционного цикла компании. Ключевая задача – сократить этот цикл, что указывает на более быстрый оборот капитала и, следовательно, повышенную его эффективность. Короткие операционные циклы позволяют чаще реинвестировать ресурсы, стимулируя тем самым деловую активность и рост компании.

В общем виде формулу расчета длительности операционного цикла компании в днях (ОЦ) можно представить таким образом:

$$ОЦ = ОМЗ + ОГП + ОДЗ, \quad (6)$$

где ОМЗ – продолжительность оборота материальных запасов (сырья, материалов и незавершенного производства);

ОГП – продолжительность оборота запасов готовой продукции;

ОДЗ – продолжительность оборота (инкассации) дебиторской задолженности.

Эту общую формулу операционного цикла компании для удобства управления оборотом можно разделить на две:

1) продолжительность производственного цикла компании в днях (ОПЦ):

$$ОПЦ = ОсрСМ + ОсрНЗП + ОсрГП, \quad (7)$$

где ОсрСМ – длительность оборота среднего запаса сырья и материалов;

ОсрНЗП – длительность оборота средней величины незавершенного производства;

ОсрГП – длительность оборота средней величины готовой продукции;

2) продолжительность финансового цикла компании в днях (ОФЦ):

$$ОФЦ = ОПЦ + ОсрДЗ - ОсрКЗ, \quad (8)$$

где ОсрДЗ – средняя длительность оборота текущей дебиторской задолженности;

ОсрКЗ – средняя длительность оборота текущей кредиторской задолженности.

Текущая кредиторская задолженность играет ключевую роль в расчете продолжительности операционного цикла организации. Управление этим компонентом оборотного капитала позволяет регулировать период использования денежных средств в обороте. Подразумевается, что деньги компании «застревают» в материальных активах и дебиторской задолженности до их конвертации обратно в ликвидные средства. Откладывание момента оплаты поставщикам, или удлинение оборота кредиторской задолженности, уменьшает время, в течение которого денежные средства недоступны компании в свободной форме, сокращая тем самым финансовый цикл.

В выборе подхода к управлению оборотными активами и их финансированию компании придерживаются одной из трех стратегий, каждая из которых ориентирована на определенный уровень ликвидности и финансовой стабильности:

– Консервативная стратегия подразумевает поддержание высокого уровня ликвидности с потенциально излишними резервами оборотных средств, что обеспечивает стабильность в случае кризисных ситуаций.

– Умеренная стратегия предполагает баланс между достаточным запасом

оборотных средств и оптимизацией их резервирования, с целью эффективного сочетания расходов и ликвидности.

– Агрессивная стратегия сосредотачивается на минимизации резервирования оборотных активов, что может увеличить финансовые риски, но и способствует повышению рентабельности за счет сокращения издержек на поддержание ликвидности [9, С.109].

Неотъемлемым аспектом управления является контроль за достаточностью собственных средств. Это осуществляется посредством мониторинга коэффициента обеспеченности собственными средствами, который можно рассчитать по следующей формуле:

$$KCC = (СК - ВОА) / ОА, \quad (9)$$

где СК – собственный капитал компании;  
ВОА – внеоборотные активы;  
ОА – оборотные активы.

Принимая во внимание коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами, оптимальное значение которого начинается от отметки 0,1, обеспечивается финансовая независимость бизнеса. Чем выше значение коэффициента сверх этого минимума, тем меньшая зависимость у бизнеса от заемных средств и наоборот.

## Выводы

В современной экономической парадигме оборотный капитал является критически важным ресурсом для любого предприятия. Он состоит из финансов, задействованных в операционные процессы, и материальных ресурсов, необходимых для совершения повседневных операций. Эффективное обращение и управление такими ресурсами обеспечивают стабильное и гладкое функционирование предприятия.

Компоненты оборотного капитала подлежат детализированной классификации, учитывая уникальные аспекты конкретного бизнеса и его финансовые условия. Понимание экономической сути и отдельных составляющих оборотного капитала позволяет более точно пристраивать управленческие методы под конкретные потребности и характеристики компании.

Тщательно выверенная политика формирования оборотных средств становится необходимой для минимизации рисков, связанных с изменениями в бизнес-среде. Через оптимизацию размера и соотношения компонентов оборотного капитала можно добиться повышения стабильности и предсказуемости финансовых результатов предприятия.

### Библиографический список

1. Колчина Н.В., Португалова О.В., Макеева Е.Ю. Финансовый менеджмент: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. 464 с.
2. Кокин А.С., Ясенов В.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления. Изд. 2-е, перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. 511 с.
3. Кулакова Ю.Н., Кулаков А.Б. Разработка метода расчета средней продолжительности пребывания оборотных средств предприятия в анализируемом периоде // Бухгалтерский учет в издательстве и полиграфии. 2015. № 1. С. 36-44.
4. Мартазанов А.Р. Развитие финансового механизма формирования и использования оборотных средств предприятий: дис. ... канд. экон. наук. Магас, 2020. 150 с.
5. Никандрова Р.С. Оборотный капитал: эволюция трактовок // Международный журнал социальных и гуманитарных наук. 2016. Т. 8. № 1. С. 262-266.
6. Оборотный капитал: что это и как им управлять в бизнесе. [Электронный ресурс]. URL: [https://secrets.tinkoff.ru/biznes-s-nulya/oborotnyu-kapital/?internal\\_source=copypaste](https://secrets.tinkoff.ru/biznes-s-nulya/oborotnyu-kapital/?internal_source=copypaste) (дата обращения: 22.12.2024).
7. Оптимизация оборотного капитала: пошаговая инструкция // Планово-экономический отдел. 2018. № 9. [Электронный ресурс]. URL: [https://www.profiz.ru/peo/9\\_2018/oborotnyj\\_kapital/](https://www.profiz.ru/peo/9_2018/oborotnyj_kapital/) (дата обращения: 22.12.2024).
8. Солнцева Д.С. Управление оборотными средствами предприятий и совершенствование эффективности их использования: монография. М.: Лаборатория книги, 2015. 128 с.
9. Уткин М.С. Оборотный капитал: понятие, сущность, источники формирования в современной экономике // Фундаментальные и прикладные исследования: проблемы и результаты. 2016. № 2. С. 101-110.