

## МОДЕЛИ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

**Е. В. Щемелева**

*кандидат экономических наук, доцент, факультет экономики и бизнеса, Институт предпринимательской деятельности, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: A.Shchemeleva@gmail.com*

Рассмотрена специфика управления оборотным капиталом организации. Предложены модели управления оборотными активами, основывающиеся на балансовом равенстве и приемлемом соотношении уровня доходности и риска финансовой деятельности. Определены предпосылки выбора каждой из моделей. Представлен показатель для определения существующей типологии управления оборотным капиталом.

**Ключевые слова:** оборотный капитал; управление; риск; активы; обязательства; модель.

## AN ORGANISATION'S CURRENT ASSETS MANAGEMENT MODELS

**A. Shchemeleva**

*PhD in economics, associate professor, faculty of economics and business, Institute of Entrepreneurial Activity, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: A.Shchemeleva@gmail.com*

The specificity of an organisation's current assets management is considered. Here are proposed current assets management models based on balance equation and an acceptable ratio of the level of profitability and risk of financial activity. The prerequisites for choice of a model are determined. The indicator, to determine the existing typology of current assets management, is presented.

**Keywords:** current asset; management; risk; assets; obligations; model.

Как известно, оборотные средства представляют собой часть экономических ресурсов организации, вложенных в объекты, использование которых осуществляется либо в рамках одного операционного цикла, либо в течение относительно короткого периода времени, как правило не более одного года. Именно им отводится экономическая роль обеспечения воспроизводственного процесса, включающего как процесс производства, так и процесс обращения.

Экономическая безопасность организации прямо связана с процессом управления оборотными средствами (капиталом), который предполагает воздействие на их величину (объем), структуру и источники формирования, с целью повышения эффективности использования [1]. Как и любая система, процесс управления оборотными средствами предполагает взаимодействие управляющей и управляемой подсистем, которые представлены субъектами и объектами управления. Под *субъектами управления* нами понимаются бизнес-единицы и руководители организации, которые используют специфические методы целенаправленного влияния на оборотные средства: их величину, источники финансирования, размер затрат по их привлечению и хранению для обеспечения бесперебойного

производственного либо торгово-технологического процесса. К *объектам управления* относят активы, авансируемые из оборотных средств, источники их формирования, экономические отношения, возникающие в процессе кругооборота производства продукции и реализации товаров [2].

Механизм управления оборотными средствами имеет свою специфику и среди прочего включает такие процессы, как создание информационной базы принятия управленческих решений, связанных с коммерческими сделками обслуживающими процесс снабжения [3]; анализ состояния и структуры в сравнении с динамикой объемных показателей деятельности; оптимизация величины и обоснование общей потребности в оборотных средствах; минимизация потерь: денежных средств – в виду инфляционных рисков, финансовых вложений – снижение (потеря) части дохода по причине неблагоприятной конъюнктуры финансового рынка, дебиторская задолженность – риск невозврата (несвоевременного возврата) средств, товарные и производственные запасы – потери вследствие естественной убыли и т. д.; оценка эффективности использования [4].

Для решения широкого круга названных задач могут быть предложены различные модели управления. Выбор какой-либо из них предопределяется хозяйственной идеологией организации с позиций приемлемого соотношения уровня доходности и риска финансовой деятельности. В основе любой из моделей находится балансовое равенство – формула (1):

$$ДА + КА = СК + ДО + КО, \quad (1)$$

где *ДА* – долгосрочные активы (наибольший удельный вес в их составе занимают основные средства);

*КА* – краткосрочные активы (представлены оборотными средствами). Их еще называют текущими активами организации или ее оборотным капиталом;

*СК* – собственный капитал организации;

*ДО* – долгосрочные обязательства. Именно их принято считать устойчивыми пассивами;

*КО* – краткосрочные (текущие) обязательства.

**Идеальная модель** – основывается на равенстве  $КА = КО$ , т. е. оборотные средства полностью формируются за счет заемных средств. Это означает, что чистый оборотный капитал организации равен нулю. Чистый оборотный капитал – часть собственного капитала организации, которая является источником финансирования оборотных средств и определяется по формуле (2):

$$ЧОК = КА - КО = СК + ДО - ДА. \quad (2)$$

Модель является рискованной с позиций ликвидности, так как в случае необходимости срочного погашения своих обязательств компания будет вынуждена продавать свое имущество (долгосрочные активы).

**Агрессивная модель** в первую очередь подходит для организаций с преобладающей долей оборотных средств в составе активов ( $КА > ДА$ ). При этом краткосрочные активы имеют длительный период оборачиваемости, что характерно для производственных запасов сырья, готовой продукции, незавершенного

производства. Для долгосрочных активов при проведении такой политики характерно финансирование за счет собственных средств и устойчивых пассивов ( $ДА \leftarrow СК + ДО$ ). Эта модель позволяет осуществлять деятельность с минимальным вложением собственных средств и при прочих равных условиях обеспечивает наиболее высокий уровень рентабельности. При этом необходимо учитывать, что модель является рискованной с позиций обеспечения текущей платежеспособности и финансовой устойчивости.

**Консервативная модель** – характеризуется низким удельным весом оборотных средств в структуре активов организации ( $КА < ДА$ ) и практическим отсутствием краткосрочных обязательств ( $КО \rightarrow 0$ ). Оборотные средства имеют при этом непродолжительный период оборачиваемости. Потребность в оборотных средствах покрывается, как правило, за счет собственного капитала и долгосрочных обязательств ( $КА \approx ДО + СК$ ). Модель применима для организаций с четкой системой планирования продаж, высокой платежной дисциплиной, надежными коммерческими связями с поставщиками. Ключевые риски сосредоточены в нарушении названных условий. Для организаций, работающих на основе данной модели, характерны высокие значения рентабельности активов.

**Умеренная модель** (компромиссная между агрессивной и консервативной) подходит тогда, когда краткосрочные активы составляют половину всех активов организации ( $КА = ДА = 0,5А$ ). В этом случае долгосрочными пассивами ( $ДО + СК$ ) финансируются долгосрочные активы, постоянная и почти половина переменной части краткосрочных активов ( $ДА + + \frac{3}{4}КА$ ). При этом чистый оборотный капитал равен сумме постоянной и почти половины переменной части краткосрочных активов:  $ЧОК = \frac{3}{4}КА$ . Данная модель наиболее приемлема для осуществления предпринимательской деятельности за счет обеспечения среднего соотношения уровня хозяйственного риска и эффективности использования оборотных средств.

В каждой из моделей управления оборотными средствами предусматривается определение коэффициента чистого оборотного капитала ( $k_{ЧОК}$ ) по формуле (3):

$$k_{ЧОК} = \frac{КА - КО}{КА}. \quad (3)$$

Минимальное значение коэффициента ( $k_{ЧОК} \rightarrow 0$ ) характеризует применение политики агрессивного типа, а высокое ( $k_{ЧОК} \rightarrow 1$ ) – политики консервативного типа.

Политика управления оборотными средствами на основе одной из предлагаемых моделей должна получить свое отражение в системе нормирования оборотных средств организации, призванной обеспечить ритмичный и непрерывный процесс производства и реализации продукции, сбалансированность товарных и денежных потоков.

### Библиографические ссылки

1. *Ивченко Д. Д.* Управление оборотными активами // Научный прогресс. 2017. № 3. С. 13–15.
2. *Шеремет А. В., Романов Т. В.* Управление оборотными активами предприятия [Электронный ресурс]. URL: [https://www.elibrary.ru/download/elibrary\\_5010792-5\\_36012551.pdf](https://www.elibrary.ru/download/elibrary_5010792-5_36012551.pdf) (дата обращения: 17.02.2023).
3. *Назарова В. В., Глебов С. П.* Взаимосвязь управления оборотным капиталом и результативностью деятельности компании // Финансы: Теория и Практика. 2018. № 4. С. 114–129.
4. *Князькова Е. С.* К вопросу об управлении оборотными активами предприятия // Молодой ученый. 2017. № 37 (171). С. 55–60.
5. *Манжражи З. Р.* Аналитическое обеспечение управления оборотными активами // Ученые записки крымского инженерно-педагогического университета. 2019. № 1(63). С. 113-118.