

КЛАССИФИКАЦИЯ МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ**МОТОВИЛОВА И.А.**

ООО «Константа», г. Челябинск

ЛЯСКОВСКАЯ Е.А.

«Южно-Уральский государственный университет (Национальный исследовательский университет)», Челябинск, Россия

Аннотация.оборотный капитал является одним из важных факторов, определяющих эффективность функционирования и развития любого предприятия в современных условиях. Величина оборотного капитала и его структура влияют на показатели финансовой устойчивости и платежеспособности организации.

В статье рассматриваются три типа управления оборотным капиталом: консервативный, агрессивный и умеренный, а также методы управления капиталом, включая как классические методы, так и современные методы финансовой логистики. Выявлены и обоснованы факторы и причины, предопределяющие возможности использования этих методов на практике, их достоинства и недостатки, обоснована необходимость использования различных методов и подходов к управлению оборотным капиталом организации с учетом особенностей региональной предпринимательской среды, существующих социально-экономических особенностей развития региона и ресурсных характеристик предприятия.

Ключевые слова: оборотный капитал, организация, типы управления оборотным капиталом, методы управления оборотным капиталом.

Введение

В современном мире любая организация имеет своей конечной целью получение прибыли. В свою очередь прибыль определяется тем, насколько рационально используется оборотный капитал.

На сегодняшний день рациональное использование оборотного капитала позволяет повышать рентабельность деятельности организации, а также его конкурентоспособность.

Теоретические основы управления оборотным капиталом были заложены А. Смитом и развиты такими современными учёными как В.В. Ковалев, Б.С. Стоянова, И.А. Бланк, И.Т. Балабанов и др.

Стоит отметить, что в настоящее время в трудах учёных существуют разногласия, касающиеся признаков консервативного и агрессивного типов управления оборотным капиталом, а также финансовых последствий их применения.

Целью данной работы является рассмотрение методов управления оборотным капиталом, объектом, соответственно, является оборотный капитал.

Актуальность данной работы обусловлена тем, что в современных экономических реалиях существенно изменились условия управления оборотным капиталом организации.

Новизна данной работы заключается в обосновании необходимости применения разных методов и подходов к управлению оборотным капиталом организации, а также, непосредственно, агропромышленного комплекса.

На сегодняшний день политика управления оборотным капиталом заключается в определении объёма и структуры текущих активов, источников их покрытия и соотношения между ними, достаточного для обеспечения долгосрочной производственной и эффективной финансовой деятельности организации [2].

Грамотное управление оборотным капиталом играет большую роль в обеспечении нормализации работы организации.

В настоящее время учёные различают три типа управления оборотным капиталом: консервативный, агрессивный и умеренный.

При консервативном типе управления оборотным капиталом организация сдерживает рост оборотных активов. Этот тип управления направлен на отсутствие или на минимизацию краткосрочных кредитов и займов в источниках финансирования оборотного капитала. В данном случае оборотный капитал состоит из собственных средств организации и долгосрочных пассивов. Как правило, консервативный тип управления капиталом применяется либо в случае необходимости экономии тех или иных ресурсов для поддержания и укрепления финансового положения организации, либо в условиях определённости на рынках капитала, средств производства и товаров [14].

При агрессивном типе управления оборотным капиталом организация увеличивает рост оборотных активов, накапливает запасы сырья, материалов, готовой продукции, а также увеличивает свою дебиторскую задолженность и денежные активы на счетах в банках. В данном случае оборотный капитал в большей степени состоит из краткосрочных кредитов и займов, что, в свою очередь, увеличивает постоянные издержки организации за счёт расходов на их обслуживание. В связи с этим растёт воздействие финансового и операционного леведея на организацию, что говорит о высоком предпринимательском риске. Как правило, агрессивный тип управления капиталом применяется либо при монопольном положении организации на рынке, либо при высоком уровне рентабельности за счёт эксклюзивности товара или услуг, либо при низком уровне инфляции и процентных ставок по кредитам и т.д. [3].

Умеренный тип управления оборотным капиталом характеризуется средним значением таких показателей как оборотные активы, их рентабельность, период оборачиваемости и т.д. В данном случае оборотный капитал состоит, как из краткосрочных, так и из долгосрочных кредитов примерно в равном соотношении. Умеренный тип управления оборотным капиталом применяется при любом состоянии экономических реалий [13].

Ранее в работе говорилось, что в настоящее время в трудах учёных существуют разногласия, касающиеся признаков консервативного и агрессивного типов управления оборотным капиталом. Так, по мнению Б.С. Стояновой, «если предприятие не ставит никаких ограничений в наращивании оборотных активов, а период оборачиваемости длителен – это признак агрессивной политики управления; применение агрессивной политики управления обеспечивает низкий риск технической неплатёжеспособности, но не может обеспечить повышенную рентабельность; если предприятие минимизирует оборотные активы, а период оборачиваемости краток – это признак консервативной политики управления; консервативная политика управления оборотными капиталами обеспечивает высокую рентабельность, но не несёт в себе чрезмерный риск возникновения технической неплатёжеспособности». В свою очередь, И.А. Бланк утверждает, что «консервативная политика предусматривает не только полное удовлетворение потребности во всех видах оборотных активов, но и создание значительных их резервов на случай удорожания или перебоев в поставках сырья, сбоев в производственном процессе, замедлении инкассации дебиторской задолженности, увеличении спроса на готовую продукцию, а также наличие значительной суммы денежных активов для поддержания текущей платёжеспособности; такой подход гарантирует минимизацию предпринимательского и финансовых рисков,

но отрицательно сказывается оборачиваемости и рентабельности оборотных активов» [4].

Однако на сегодняшний день выбор одного типа управления оборотным капиталом является не всегда правильным решением, т.к. в современных экономических реалиях организации могут иметь признаки, удовлетворяющие выбору сразу двух разных типов. Применение двух типов управления оборотным капиталом позволяет финансовым менеджерам организаций принимать более обоснованные управленческие решения [15].

Также помимо типов управления оборотным капиталом существуют такие классические методы как:

- анализ оборотного капитала предприятия, который позволяет оценить эффективность использования тех или иных ресурсов в деятельности организации; определить ликвидность баланса организации и установить то, во что вкладывается оборотный капитал организации в течение финансового цикла [12];

- оптимизация объёма оборотного капитала, которая, в свою очередь, исходит

из избранного типа управления и обеспечивает оптимальный уровень соотношения его эффективности использования и риска [5];

- обеспечение необходимого уровня ликвидности оборотного капитала организации для своевременного погашения краткосрочных обязательств [11];

- обеспечение необходимого уровня рентабельности оборотного капитала организации для своевременного использования временно свободных денежных средств [7];

- выбор форм и источников формирования оборотного капитала, который позволяет определить политику его финансирования и оптимизировать структуру соответствующих источников [10].

В настоящее время управление оборотным капиталом включает в себя: управление денежными активами, управление дебиторской задолженностью и управление запасами. Основываясь на этом, можно классифицировать методы управления оборотным капиталом организации (таблица 1).

Таблица 1

Методы управления оборотным капиталом организации

Название метода	Достоинства	Ограничения
Методы управления денежными активами		
Модель Баумоля	Математический аппарат расчётов оптимальных сумм остатков денежных активов.	1. нехватка оборотных активов не позволяет организациям формировать остаток денежных средств; 2. значительные колебания в размерах денежных поступлений; 3. перечень обращающихся краткосрочных фондовых инструментов и их низкая ликвидность затрудняют использование в расчетах показателей, связанных с краткосрочными финансовыми инвестициями
Метод Монте-Карло	Позволяет построить математическую модель для проекта с неопределёнными значениями параметров.	Относительная сложность расчётов.
Бюджетирование	1. позволяет координировать работу	1. сложность и дороговизна;

	<p>организации;</p> <p>2. анализ бюджетов позволяет своевременно вносить корректирующие изменения;</p> <p>3. опыт составления бюджетов прошлых периодов;</p> <p>4. совершенствование процесса распределения ресурсов;</p> <p>5. сравнение достигнутых и желаемых результатов</p>	<p>2. не оказывают никакого влияния на результаты работы, если бюджеты не доведены до сведения сотрудников;</p> <p>3. от сотрудников требуется высокая производительность труда</p>
Овердрафт	<p>Простой вид нецелевого банковского кредита на короткий срок.</p>	<p>1. жёсткие сроки;</p> <p>2. поддержание определенного оборота по расчетному счету;</p> <p>3. большие проценты</p>
Методы управления дебиторской задолженностью		
Кредитная политика	<p>1. увеличение объёма продаж за счёт предоставления покупателям более выгодных условий;</p> <p>2. ускоренная оборачиваемость дебиторской задолженности;</p> <p>3. минимизация недополученной выгоды, финансовых рисков и цены заёмного капитала;</p> <p>4. альтернативные источники заимствований;</p> <p>5. своевременность погашения долга</p>	<p>Жёсткий тип кредитной политики негативно влияет на рост объёма операционной деятельности организации и формирование её устойчивых коммерческих связей, в свою очередь, мягкий тип кредитной политики вызывает отвлечение финансовых средств, снижает уровень платёжеспособности организации, а вследствие этого рентабельность оборотного капитала.</p>
Управление дебиторской задолженностью с позиции жизненного цикла	<p>Позволяет избежать кризиса платёжеспособности.</p>	<p>Необходимо понимание жизненного цикла организации на данный момент.</p>
Кластерный анализ	<p>Позволяет выделять и управлять отдельными кластерами дебиторов.</p>	<p>При обработке большого объёма исходных данных возможно появление искажений, а также потеря индивидуальных характеристик того или иного дебитора.</p>
Факторинг	<p>1. пополнение оборотных активов;</p> <p>2. ускорение оборачиваемости оборотных активов;</p> <p>3. расширение ассортимента;</p> <p>4. предоставление льготных условий оплаты покупателям;</p> <p>5. рост объёма прибыли</p>	<p>1. высокая стоимость;</p> <p>2. убытки из-за получения неполной суммы долга;</p> <p>3. потеря контроля над должниками</p>
Форфейтинг	<p>1. возможность быстро получать денежные средства путём учёта векселей;</p> <p>2. все риски берёт на себя форфейтер;</p> <p>3. возможность дробить долг и каждую его часть оформлять отдельным векселем;</p> <p>4. гибкий график платежей</p>	<p>1. высокая стоимость</p>
ABC-анализ	<p>Позволяет выделить группы должников,</p>	<p>Необходима автоматизация</p>

	которые имеют разную значимость для организации.	всех взаимоотношений с дебиторами.
Методы управления запасами		
Модель EOQ	Модель универсальная и адаптированная к различным условиям протекания логистических процессов.	Практическое применение модели ограничено.
Метод ABC	Простой, точный и наглядный метод.	Метод не обеспечивает правильность выводов при построении сложного, неструктурированного товарного ассортимента.
Метод «Just-inTime»	Данный метод полезен тогда, когда складские площади ограничены, а затраты на содержание запасов велики.	В условиях неопределённости бизнеса данный метод стоит применять с осторожностью.
Система уровня повторного заказа	Минимизация издержек по хранению товара.	Данная система применяется специализированными организациями торговли с относительно небольшим ассортиментом товара.

Стоит отметить, что на сегодняшний день управление только денежными средствами, или дебиторской задолженностью, или запасами не позволяет организации получить максимальный эффект. Наилучший результат управления достигается после всестороннего анализа каждой из составных частей оборотного капитала, т.к. они взаимосвязаны [1].

Также стоит понимать, что такие экономические элементы, как региональная предпринимательская среда, отраслевые особенности организации, форма её существования, организация деятельности и др. в некоторой степени определяют управление оборотным капиталом.

В современных экономических реалиях для агропромышленного комплекса всё более актуальным становится вопрос поиска максимально эффективного способа управления оборотным капиталом [8].

Так, на сегодняшний день при выборе метода управления оборотным капиталом в агропромышленном комплексе необходимо учитывать, что его спецификой является высокая длительность обращения оборотного капитала, которая определяется прохождением различных стадий производственно-сбытового цикла. Это, в свою очередь, обуславливает развитие методов управления оборотным капиталом и

их модернизацию для обеспечения стабильного функционирования агропромышленного комплекса [9].

Также на сегодняшний день при выборе метода управления оборотным капиталом агропромышленного комплекса становится необходимым учитывать региональную предпринимательскую среду, т.к. существует определённые социально-экономические диспропорции развития того или иного региона [6].

Подводя итог, можно сказать, что цель работы была достигнута, т.к. в работе были подробно рассмотрены все методы управления оборотным капиталом.

В ходе работы были рассмотрены основные типы управления оборотным капиталом организации и выявлено, что выбор одного типа управления оборотным капиталом является не всегда правильным решением. В настоящее время применение двух типов управления оборотным капиталом позволяет финансовым менеджерам организаций принимать более обоснованные управленческие решения.

В процессе работы были рассмотрены достоинства и ограничения всех методов управления оборотным капиталом, а также была проведена их классификация. В результате было выявлено, что управление оборотным капиталом включает в себя

управление денежными активами, достигается после всестороннего анализа
управление дебиторской задолженностью и каждой из его составных частей.
управление запасами, а наилучший результат

Литература:

1. Антипенко, Н.А. Методы управления оборотным капиталом предприятия / Н.А. Антипенко // Молодежь и наука: сборник материалов X Юбилейной Всероссийской научно-технической конференции студентов, аспирантов и молодых ученых с международным участием, посвященной 80-летию образования Красноярского края. – 2014. – С. 1–4.
2. Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: учебник / Л.Е. Басовский. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 240 с.
3. Брусов, П.Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. – М.: КноРус, 2013. – 232 с.
4. Варламова, Т.П. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.П. Варламова, М.А. Варламова. – М.: Дашков и К, 2012. – 304 с.
5. Гаврилова, А.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сысоева, А.И. Барабанов – М.: КноРус, 2013. – 432 с.
6. Горевая, А.Р. Современные методы управления оборотными средствами компании / А.Р. Горевая // Бизнес-образование в экономике знаний. – 2017. – №1. – С. 20–23.
7. Ермасова, Н.Б. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н.Б. Ермасова, С.В. Ермасов – М.: Юрайт, 2010. – 621 с.
8. Зайков, В.П. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация / учебное пособие / В.П. Зайков, Е.Д. Селезнева, А.В. Харсеева. – М.: Вуз. книга, 2012. – 340 с.
9. Илюшин, В.Е. К вопросу о развитии методов управления оборотным капиталом предприятий и организаций регионального АПК в условиях реализации задач импортозамещения / В.Е. Илюшин, В.В. Евдокимова // Учёные записки Тамбовского отделения РоСМУ. – 2016. – С. 117–120.
10. Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент: учебник / Е.А. Кандрашина. – М.: Дашков и К, 2013. – 220 с.
11. Кокин, А.С. Финансовый менеджмент: учебное пособие для студентов вузов / А.С. Кокин, В.Н. Ясенев. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 511 с.
12. Лысенко, Д.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Д.В. Лысенко. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 372 с.
13. Морозко, Н.И. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н.И. Морозко, И.Ю. Диденко. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 224 с.
14. Самылин, А.И. Финансовый менеджмент: учебник / А.И. Самылин. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 413 с.
15. Соколова, Л.А. Выбор комплексной политики оперативного управления оборотными активами организации и источниками их финансирования / Л.А. Соколова, О.И. Барина // Молочнохозяйственный вестник. – 2013. – № 2 (10). – С. 78–84.

Мотовилова Ирина Андреевна - магистрант кафедры «Экономика и управление на предприятиях строительства и землеустройства», Южно-Уральский государственный университет (НИУ), г. Челябинск Россия.

Лясковская Елена Александровна – доктор экономических наук, профессор кафедры «Экономика и управление на предприятиях строительства и землеустройства», Южно-Уральский государственный университет (НИУ), Челябинск, Россия.

Дата поступления 08 октября 2017 г.

CLASSIFICATION OF METHODS OF MANAGEMENT OF CURRENT CAPITAL**MOTOVILOVA I.A.**

ООО «Konstanta», Russia

LYASKOVSKAYA E.A.

«South Ural State University», Chelyabinsk, Russia

Abstract. Working capital is one of the important factors determining the efficiency of the functioning and development of any enterprise in modern conditions. The size of working capital and its structure affect the indicators of financial stability and solvency of the organization.

Three types of working capital management are considered in the article: conservative, aggressive and moderate, as well as methods of capital management, including both classical methods and modern methods of financial logistics. The factors and the reasons predetermining the possibilities of using these methods in practice, their advantages and disadvantages are revealed and justified, the necessity of using different methods and approaches to managing the working capital of the organization, taking into account the peculiarities of the regional business environment, the existing socio-economic features of the development of the region and the resource characteristics of the enterprise.

Keywords: working capital, organization, types of working capital management, working capital management methods.

References

1. Antipenko N.A. Methods of working capital management of the enterprise. Youth and Science: a collection of materials X Anniversary of the All-Russian scientific and technical conference of students, graduate students and young scientists with international participation, dedicated to the 80th anniversary of the Krasnoyarsk Territory. 2014, pp. 1-4.
2. Basovsky L.E. Financial management: a textbook. Moscow, SIC INFRA-M, 2013. 240 p.
3. Brusov P.N. Financial management. Financial planning: a tutorial. Moscow, KnoRus, 2013. 232 p.
4. Varlamova T.P. Financial Management: a tutorial. Moscow, Dashkov and K, 2012. 304 p.
5. Gavrilova A.N. Financial Management: a tutorial. Moscow, KnoRus, 2013. 432 p.
6. Gorevaya A.R. Modern methods of managing current assets of the company. Business education in the knowledge economy. 2017, no. 1, pp. 20-23.
7. Yermasova N.B. Financial management: a tutorial. Moscow, Yurayt, 2010. 621 p.
8. Zaikov V.P. Financial management: theory, strategy, organization: a tutorial. Moscow, University book, 2012. 340 p.
9. Ilyushin V.E. On the development of working capital management methods for enterprises and organizations of regional agribusiness in the context of import substitution tasks. Scientific notes of the Tambov branch of the Russian Union of Artists. 2016, pp. 117-120.
10. Kandrashina E.A. Financial management: a textbook. Moscow, Dashkov and K, 2013. 220 p.
11. Kokin A.S. Financial management: a textbook for university students. Moscow, UNITY-DANA, 2013. 511 p.
12. Lysenko D.V. Financial management: a tutorial. Moscow, SIC INFRA-M, 2013. 372 p.
13. Morozko N.I. Financial management: a tutorial. Moscow, SRC INFRA-M, 2013. 224 p.
14. Samylin A.I. Financial management: a textbook. Moscow, SIC INFRA-M, 2013. 413 p.
15. Sokolova L.A. The choice of an integrated policy of operational management of the company's current assets and sources of their financing. Molochnokhozyaistvenny vestnik. 2013, no. 2 (10), pp. 78-84.

Motovilova Irina Andreevna - undergraduate of department «Economics and management on the companies of construction and land management», South Ural State University, Chelyabinsk, Russia.

Lyaskovskaya Elena Aleksandrovna – doctor of economic sciences, professor of department «Economics and management on the companies of construction and land management», South Ural State University, Chelyabinsk, Russia.

Received 08 October 2017

ОБРАЗЕЦ ЦИТИРОВАНИЯ

Мотовилова, И.А. Классификация методов управления оборотным капиталом / И.А. Мотовилова, Е.А. Лясковская // *Журнал управление инвестициями и инновациями.* – 2017. – №4. Стр. 55–62.

DOI: 10.14529/iimj170408

FOR CITATION

Motovilova I.A., Lyaskovskaya E.A. Classification of working capital management methods. *Investment and innovation management journal.* – 2017. – No. 4. Pp. 55–62.

DOI: 10.14529/iimj170408
