

УДК 658.153

Е.Ю. Лемешко,

канд. экон. наук, доцент кафедры финансов

Хабаровской государственной академии экономики и права

ДИСКУССИОННОСТЬ ВОПРОСА О СУЩНОСТИ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

The essence of working capital is determined by its economic role, the necessity of ensuring continuous reproduction process. A key role in the implementation of the short-term strategy of the organization is devoted to the problems of current assets' adequacy, the mechanism of planning and replenishment, the analysis of use efficiency.

Keywords: *working capital, circulate assets, current assets, balance sheet, organization.*

В теории финансов организаций в настоящее время в России всё чаще используется термин «оборотный капитал». В экономических словарях это понятие расшифровывается применительно к западной практике использования. Эффективное управление оборотным капиталом является необходимым фактором для успешного развития и долгосрочного функционирования организации. Важность этого фактора можно рассматривать как в отношении ликвидности организации, так и в отношении её прибыльности. Неэффективное управление оборотным капиталом приводит к тому, что денежные средства «замораживаются» в бесполезных и неиспользуемых активах организации, что в результате приводит к снижению её ликвидности, а также к уменьшению её возможностей осуществления инвестиций в основные средства и дальнейшее развитие, а следовательно, к сни-

жению её прибыльности. Несмотря на очевидную важность эффективного управления оборотным капиталом, вопрос об определении понятия «оборотный капитал» является дискуссионным. Исследователи данного дискуссионного вопроса В.Н. Данилин, Е.И. Данилова, Д.В. Горелов выделяют два похода к трактовке понятия «оборотный капитал» [3]. Во-первых, в его состав включают оборотные активы предприятия, уменьшенные на сумму его финансовых обязательств в виде совокупной кредиторской задолженности. Во-вторых, под оборотным капиталом понимают общую сумму капитала, авансированного во все виды оборотных активов предприятия. При этом оборотный капитал и оборотные средства рассматриваются как синонимы. В состав оборотного капитала входят также денежные средства, связанные не только с процессом производства, но и с финансовой деятель-

ностью, включая краткосрочные финансовые вложения: займы другим организациям, приобретение ценных бумаг, инвестиции в зависимые компании и т.д. По мнению этой группы исследователей, отождествление понятий «оборотный капитал» и «оборотные средства» правомерно при условии включения в их состав кроме оборотных производственных фондов и фондов обращения также и амортизации, трудовых ресурсов и вновь созданной стоимости. Сущность оборотных

средств, по мнению указанных авторов, можно выразить следующим образом: оборотные средства – это стоимость, авансированная в производственные ресурсы в размере, необходимом для осуществления одного кругооборота с целью организации процесса воспроизводства и создания товаров и услуг. Операционный цикл оборотного капитала производственного предприятия представлен на рисунке.



Рисунок – Операционный цикл оборотного капитала производственного предприятия

В работе Ван Хорна Дж. К. отмечается различие в понимании оборотного капитала бухгалтерами и финансовыми аналитиками и, следовательно, существование двух основных понятий «оборотного капитала» – «чистый оборотный капитал» и «брутто-оборотный капитал» [2]. Употребляя термин «оборотный капитал», бухгалтеры, как правило, имеют в виду чистый оборотный капитал (net working capital), который представляет собой раз-

ницу между оборотными (текущими) активами и текущими обязательствами, показывающую способность фирмы решать проблему своей ликвидности.

Финансовые аналитики, в отличие от бухгалтеров, под оборотным капиталом подразумевают оборотные активы (оборотные средства или текущие активы). Следовательно, их внимание сосредоточено на брутто-оборотном капитале (gross working capital). В процессе управления

оборотным капиталом финансовые службы предприятий занимаются вопросами, связанными с распоряжением текущими активами предприятия, а именно денежными средствами, рыночными ценными бумагами, дебиторской задолженностью, товарно-материальными запасами, а также вопросами финансирования, необходимого для повышения ликвидности оборотных активов. Управление оборотным капиталом, с точки зрения финансового менеджера, сводится к оптимизации объёма оборотных активов, а

также к решению вопросов их финансирования. В таблице показано различие в трактовке понятия «оборотный капитал», с точек зрения бухгалтера и финансового аналитика. Поскольку одним из источников финансового обеспечения является краткосрочная задолженность, то классификацию оборотного капитала по статьям баланса, с точки зрения финансового аналитика, целесообразно дополнить статьёй «краткосрочные пассивы» (текущие обязательства перед работниками, банками, государством, другими контрагентами).

Таблица – Различия в трактовке понятия «оборотный капитал», с точек зрения бухгалтера и финансового аналитика

Оборотный капитал	
Бухгалтер	Финансовый аналитик
Форма 1 (Баланс) Раздел II Чистый оборотный капитал = = текущие активы (раздел II) — - текущие обязательства (раздел V)	Оборотные активы (оборотные средства) Брутто оборотный капитал Управление оборотным капиталом включает управление: – запасами – дебиторской задолженностью – денежными средствами – финансовыми вложениями – краткосрочными пассивами (кредиторская задолженность)

Н.В. Липчиу в своей работе [6] отмечает, что оборотный капитал, в зависимости от конкретных условий хозяйственно-финансовой деятельности, может изменять свой объём, но никогда полностью не покидает организацию. Автор указывает

на то, что в экономической литературе прежних лет оборотные средства нередко уподоблялись «крови в живом организме». Подобно кровообращению, в результате которого происходит непрерывный обмен веществ, оборотные средства цир-

кулируют по всем подразделениям организации, создавая условия для непрерывного процесса производства. За счёт оборотного капитала формируются оборотные активы организации, одна часть которых финансируется за счёт собственных источников (собственный оборотный капитал). Источниками другой части служат заёмные средства (как правило, краткосрочные обязательства). По своей экономической природе оборотный капитал – это средства, вложенные в активы, непосредственно обеспечивающие процесс производства и реализации, выраженные в разной форме активов, которые могут стать денежными средствами в течение одного хозяйственного цикла.

Вещественные элементы оборотного капитала полностью потребляются в каждом производственном цикле, целиком переносят свою стоимость на стоимость создаваемой продукции.

С.А. Сироткин проводит исследование сущности понятий «оборотные средства» и «оборотные активы» [7]. Автор выделяет три наиболее распространенных определения оборотных средств:

- 1) как стоимость товарно-материальных ценностей;
- 2) как стоимость оборотных фондов и фондов обращения;
- 3) как авансированная стоимость, функционирующая в форме оборотных производственных фондов и фондов обращения.

По своей сути, оборотные средства, если исходить из их участия в кругообороте, не потребляются, не расходуются, не затрачиваются, а авансируются

(направляются целевым образом). Источниками формирования оборотных средств могут выступать финансовые и кредитные ресурсы. Поэтому оборотные средства – это часть средств производства, целиком потребляемая в течение производственного цикла и включаемая в состав оборотных активов. Оборотные активы – термин, используемый в бухгалтерском учёте. В Положении по бухгалтерскому учёту «Бухгалтерская отчётность организации», утверждённом приказом Министерства финансов РФ от 6 июля 1999 г. № 43н (ПБУ 4/99), термин «оборотные активы» используется в качестве наименования второго раздела актива бухгалтерского баланса. В бухгалтерском балансе к оборотным активам относятся: материально-производственные запасы, денежные средства, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения. Ряд авторов рассматривает термины «оборотный капитал» и «оборотные активы» как тесно взаимосвязанные [5]. Под оборотным капиталом понимаются денежные средства и другое имущество, которое организация использует для осуществления своей деятельности, непрерывно участвующие во всех стадиях кругооборота капитала одновременно. В процессе движения оборотный капитал оказывается вложенным в оборотные активы предприятия. Оборотные активы предприятия представляют собой совокупность имущественных ценностей, обслуживающих текущую операционную деятельность и полностью потребляемых в течение одного операционного цикла.

В своём исследовании В.В. Бочаров и В.Е. Леонтьев отмечают, что оборотные активы (средства) предприятий и корпораций имеют двойственную экономическую природу. С одной стороны, они представляют собой часть имущества, воплощённого в материально-производственных запасах, незаконченных расчётах, остатках денежных средств и финансовых вложениях. С другой – это часть капитала (пассивов), авансированного в оборотные активы и обеспечивающего непрерывность процесса производства и реализации продукции [1].

Итак, для дальнейших исследований под оборотным капиталом мы будем понимать денежные средства, которые в процессе производственной деятельности авансируются в совокупность оборотных активов [4]. В российской практике термин «капитал» применяется при характеристике источников финансовых ресурсов в пассиве бухгалтерского баланса (уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал). Исходя из этого, всю совокупность финансовых ресурсов, которыми располагает организация, можно называть капиталом. Часть капитала, которая направляется на формирование внеоборотных активов, логично называть основным капиталом, а ту часть, которая направляется на формирование оборотных активов, – оборотным капиталом.

Литература

1. Бочаров, В. В. Корпоративные финансы / В. В. Бочаров, В. Е. Леонтьев. –

СПб. : Питер, 2002.

2. Ван Хорн, Дж. К. Основы управления финансами / Дж. К. Ван Хорн, – М. : Финансы и статистика, 2006.

3. Данилин, В. Н. Вопросы экономической теории. Макроэкономика / В. Н. Данилин, Е. И. Данилова, Д. В. Горелов // Проблемы современной экономики. 2010. № 4 (36).

4. Довгая, О. В. Корпоративные финансы : учеб. пособие / О. В. Довгая, Т. А. Дорошкова, Т. П. Ихсанова, Е. Ю. Лемешко; под ред. Е. Ю. Лемешко. – Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2012.

5. Корпоративные финансы : учебник для вузов / под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. – СПб. : Питер, 2011.

6. Липчиу, Н. В. Модели управления оборотным капиталом организации в современных условиях // Научный журнал КубГАУ. 2012. № 76 (02)

7. Сироткин, С. А. Оборотные средства и оборотные активы в современной экономике / С. А. Сироткин // Региональная экономика и управление: электр. науч. журн. 2007. № 1 (09).