УДК 330.142.212.

В.П. Зотов, Е.А. Жидкова

ОПРЕДЕЛЕНИЕ СУЩНОСТИ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ

Рассмотрены кругооборот оборотного капитала, функциональное назначение оборотных активов и наполняемость оборотных средств предприятий, изучено определение термина «оборотный капитал» различными авторами и обобщены позиции различных экономистов, предложена авторская формулировка дефиниции этой экономической категории.

В процессе выполнения работ по планированию потребности в средствах предприятий важное место уделяется нормированию оборотного капитала и его наполненности по существу, а также важной частью анализа финансового состояния является определение источников формирования оборотных активов, и как необходимость дальнейших исследований возникает актуальный вопрос о поиске оптимального соотношения в структуре активов, в том числе покрываемых различными источниками.

Оборотный капитал, оборотные средства, предмет труда, фонды обращения, кругооборот оборотного капитала, оборот стоимости.

Введение

Для того чтобы обеспечить хозяйствующему субъекту конкурентность, необходимо научиться управлять ресурсами, находящимися в его расположении, в том числе и оборотным капиталом.

Сегодня в России большинство организаций испытывают нехватку оборотного капитала, связанную с ростом дебиторской и кредиторской задолженности, а также, как следствие – с кризисом неплатежей. При снижении объемов платежеспособного спроса вследствие высокого уровня инфляции многие из предприятий ощущают острый недостаток оборотного капитала, а сокращение текущих активов предприятий может привести к их банкротству.

На фоне сложившейся ситуации актуализируется значимость разработки вопросов рационального управления оборотным капиталом, так как без этого невозможно обеспечить ритмичность процесса производства. Становится очевидным, что в условиях развития рыночных отношений подъем экономики требует постоянного поиска финансовых ресурсов для его обеспечения собственным оборотным капиталом. Все эти обстоятельства, а также недостаточная степень изученности отдельных теоретических и практических аспектов проблемы обусловливают выбор направления проведенного исследования [1].

Цель исследования – это определение сущности оборотного капитала с учётом воззрений ведущих отечественных экономистов на данную проблему.

Объект и методы исследования

Объектом исследования выступает экономическая категория «оборотный капитал».

В экономической литературе встречаются различные подходы к определению этой категории, которые отражают определенную сложность сущности оборотного капитала.

На большинстве предприятий наблюдается тенденция к утрате полностью собственных оборотных средств, сокращению их темпов роста и в том числе к снижению производственных запасов.

В статье рассматривается теоретический аспект сущности оборотного капитала.

При написании статьи были использованы труды отечественных ученых-экономистов.

Для реализации поставленной цели в статье использовались следующие методы:

– монографический;
– абстрактно-логический;
– аналитический.

Результаты и их обсуждение

Оборотный капитал является одной из важных категорий любого предприятия рыночной экономики, потому что величина оборотного капитала и его структура влияют на показатели финансовой устойчивости и платежеспособности организации. Для стратегии управления структурой оборотного капитала всегда сформулирована долгосрочная цель: достичь оптимальных вложений в оборотные активы для поддержания нормальной финансовой устойчивости компании, так как основной проблемой любого бизнеса является замораживание в запасах излишних финансовых ресурсов.

Сложным в определении величины является то, что возникают проблемы в определении сущности оборотного капитала, а также в определении реальной потребности конкретной организации в оборотном капитале.

С точки зрения отчетности организации не существует двойного понимания категории оборотных средств (активов), а вот экономическая сущность данной категории раскрывается через оборот ее стоимости. Оборотный капитал определяется его экономической ролью и вовлечением в воспроизводственный механизм, включающий как процесс производства, так и процесс обращения.

Описывая процесс оборота активов «деньги-товар-деньги новые», получаем, что денежные средства в процессе оборота проходят последовательные этапы. Первоначально денежные средства «переходят» в авансы поставщикам, которые последовательно оборачиваются в производственные запасы, незавершенное производство, готовую продукцию, дебиторскую задолженность и затем в деньги «новые». Причем для различных предприятий некоторые этапы в представленной цепочке могут отсутствовать. Периоды оборота дают временную характеристику каждого из указанных этапов. Таким образом, необходимо иметь четкое представление о том, что каждый день сырье находится на складе и в незавершенном производстве либо продукция находится на складе, а также каждый день неоплаченного покупателями счета стоит денег.

Кругооборот оборотных средств представляет собой органическое единство трех его фаз. Целью оборота является восполнение производственных запасов и обеспечение воспроизводственного процесса (рис.1).

Стадии кругооборота оборотного капитала на протяжении производственного цикла

На первой стадии (Д-Т) оборотный капитал, имеющий, первоначально форму денежных средств, превращается в производственные запасы, то есть переходит из сферы обращения в сферу производства

На второй стадии (Т-П-Т) оборотный капитал непосредственно участвует в процессе производства и принимает форму незавершенного производства, полуфабриката, а после завершения производственного процесса – готовой продукции

Третья стадия ($Т_1$-$Д_1$) оборотный капитал вновь совершается в сфере обращения. В результате реализации готовой продукции оборотный капитал снова принимает форму денежных средств. На этой фазе кругооборота, как правило, реализация готовой продукции осуществляется в кредит, в результате образуется дебиторская задолженность, которая через некоторый промежуток времени превращается в денежные средства, Разница между поступившей денежкой выручкой и первоначально затраченными денежными средствами ($Д_1$-Д) определяет величину денежных накоплений организаци

Особенности

На каждой стадии нахождение оборотного капитала не одинаково. Оно зависит от потребительских и технологических свойств продукции, особенностей ее производства и реализации

Общая длительность кругооборота оборотного капитала есть функция времени нахождения этих средств на каждой стадии кругооборота. На практике это означает, что увеличение длительности кругооборота оборотного капитала приводит не только к отвлечению собственных денежных средств, но и к необходимости привлечения дополнительных средств с тем, чтобы не нарушать непрерывность производства

В условиях рыночной экономики это приводит к снижению конкурентоспособности предприятия в целом, ухудшению его экономического положения. Поэтому для рыночной системы хозяйствования рациональное обеспечение предприятия оборотным капиталом имеет чрезвычайно важное значение и обусловливает необходимость соответствующей организации управления этими средствами

Эффективное использование оборотного капитала во многом зависит от правильного определения потребности в оборотных средствах, что позволит предприятию с минимальными издержками получать прибыль, запланированную при данном объеме производства. Занижение величины оборотного капитала влечет за собой неустойчивость финансового положения, перебои в производственном процессе и снижение объемов производства и прибыли. Завышение размера оборотного капитала снижает возможности предприятия производить капитальные затраты для расширения производства

Рис. 1. Кругооборот оборотного капитала на протяжении производственного цикла [2]

Являясь одним из главных факторов, определяющих эффективность деятельности организации, в экономической литературе встречаются различные определения термина «оборотный капитал», которые отражают реально существующие содержания данной категории. Многообразные подходы к определению сущности оборотного капитала, как показывает практика, определяют различные способы управления им.

В современных источниках информации встречаются различные подходы к определению оборотного капитала, поэтому они нуждаются в некотором уточнении. Среди отечественных экономистов нет единого толкования сущности оборотного капитала. Более того, в экономической литературе часто встречается упрощенческий подход к раскрытию содержания этого понятия.

Следует отметить, что в советской экономической литературе термин «капитал» (как не свойственный социалистической экономике) был заменен понятием «оборотные средства». В настоящее время все большее распространение получает понятие «оборотный капитал» как заимствование из зарубежной практики. Но чаще всего оборотные средства используются как синоним термина «оборотный капитал», что, на наш взгляд, является верным. Понятия «оборотные средства» и «оборотный капитал» одинаковы по смыслу, поскольку обладают одинаковыми признаками: имеют одинаковую природу, совершают полный кругооборот в процессе производства и обращения, имеют одинаковые источники формирования, а также одинаковый состав [3].

Существует мнение, что следует рассматривать понятия «оборотные средства» и «предметы труда», а также «оборотные фонды» как идентичные, так как все эти средства производства являются предметами труда и составляют производственные оборотные фонды или их оборотные средства [1].

Весьма распространенной является трактовка оборотных средств как совокупности фондов обращения и оборотных фондов, выраженных в денежной форме. В экономической литературе эту точку зрения поддерживал Л.М. Бирман, утверждая, что соединение оборотных фондов с фондами обращения в единое понятие (при различении их внутри этого понятия) является экономически обоснованным и необходимым. Сторонниками данного направления также были А.П. Грицай, Н.И. Иванов, И.Д. Чибисов, М.М. Усоскин и др.

Можно согласиться с мнением Л.Т. Снитко и Е.Н. Красной, что рассмотренная выше формулировка верно отражает лишь составные части оборотного капитана, но не отражает непосредственную связь их с непрерывным процессам кругооборота средств организации, в связи с чем данное определение по существу отрицает самостоятельность оборотного капитала как экономической категории [3].

При этом приведенное выше определение, на наш взгляд, отражает лишь размещение оборотных средств в сфере производства и в сфере обращения, но отсюда не следует, что они представляют собой стоимостное единство, принимающее различные функциональные формы в процессе кругооборота, который объединяет эти формы в одну категорию. К тому же, это приводит к тому, что сами по себе оборотные фонды и фонды обращения не имеют денежного выражения, а получают его лишь посредством категории оборотных средств.

Другим, не менее распространенным является определение оборотных средств как простой суммы оборотных фондов и фондов обращения. Такое определение дают В. А. Антонов, В.В. Иванов [4].

Такое механическое соединение оборотных фондов и фондов обращения, на наш взгляд, не раскрывает их экономическую природу, не дает качественной их характеристики, выделяется только материально-производственная форма оборотных средств, без учета их денежной формы.

Другая группа экономистов считает, что оборотный капитал имеет денежную природу, выполняет функцию платежно-расчетного обслуживания кругооборота и определяет его как «денежные средства, авансированные для образования оборотных производственных фондов и фондов обращения». По мнению Л.А. Ротштейна, «оборотные средства – это денежные средства, находящиеся в распоряжении объединения для создания запасов сырья, материалов и других материальных ценностей». В изданной в свое время учебной литературе утверждается, что «денежные средства, вложенные в оборотные фонды и фонды обращения, объединяются в оборотные средства» [5]. К данной точке зрения склоняются также П.А. Нарфаньяк, И.А. Усатов и другие.

Следует заметить, что нельзя говорить о «денежном выражении» средств, составляющих часть фондов обращения, так как то, что производственные фонды и фонды обращения выражаются в денежной форме, еще не является основанием для их отождествления с денежными средствами, хотя стоимость оборотных производственных фондов и фондов обращения может принимать денежную форму.

Следующая группа экономистов определяет оборотный капитал как авансированную стоимость. В отличие от рассмотренных выше определений, здесь подчеркивается, во-первых, подвижный возобновляемый характер стоимости, которая лишь авансируется и возвращается после каждого кругооборота в денежной форме. Во-вторых, в характеристике оборотного капитала как авансированной стоимости подчеркивается, что созданный прибавочный продукт к оборотному капиталу не относится [2]. Однако оборотный капитал как авансированная стоимость каждого из изменяющихся со временем элементов оборотных производственных фондов и фондов обращения всегда, в любой момент времени, выступает в трех функциональных формах стоимости - денежной, товарной и производительной. Поэтому в данном случае, по нашему мнению, правильнее было бы сформулировать понятие оборотного капитала как совокупной авансированной стоимости в элементы производственных фондов и фондов обращения.

В основе этих определений лежит одна концепция, согласно которой оборотные производственные фонды и фонды обращения представляют собой составные части единого целого – оборотного капитала. Согласно первому определению, единство оборотных производственных фондов и фондов обращения проявляется в процессе движения авансированной стоимости, а второе – предполагает его до момента авансирования. По мнению В.В. Шокуна, в последнем случае содержание оборотного капитала ограничивается распределительными отношениями, связанными с образованием источников формирования оборонных средств [6]. Такое понимание ведет к отождествлению оборотного капитала с денежными средствами, а их оборота – с безналичным.

Сведение оборотного капитала только к денежной форме, нивелирует различие между объемом всей стоимости, воплощенной в оборотном капита-

ле, и той его частью, которая находится в самостоятельной функциональной денежной форме, но стоимость всегда выражается в денежной форме, так как не имеет другой формы выражения. Но только на одной стадии кругооборота оборотный капитал принимает функциональную форму непосредственно денежных средств.

По своей сути оборотный капитал – это промежуточная стадия, в которой находятся деньги компании до того, как станут деньгами «новыми», т.е. большей величины. Поэтому справедливо говорят, что оборотный капитал – это «временно связанные» денежные средства. Поэтому цель анализа оборачиваемости – оценить способность предприятия приносить доход путем совершения оборота «деньги-товар-деньги новые» или, другими словами, охарактеризовать условия управления оборотным капиталом компании и оценить их влияние на ее финансовое состояние. При проведении анализа оборачиваемости приходится сталкиваться с двумя основными проблемами. Одна из них связана с интерпретацией результатов и состоит в неточном представлении о влиянии оборачиваемости на финансовое состояние компании (на величину чистого оборотного капитала, абсолютную ликвидность, рентабельность и финансовую устойчивость влияние оборотного капитала неодинаково). Вторая связана с подготовкой информации для принятия решений и состоит в выборе расчетных формул для анализа периодов оборота текущих активов и текущих пассивов.

С помощью анализа динамики показателей оборачиваемости можно получить информацию, характеризующую эффективность работы предприятия. Но абсолютная величина показателя оборачиваемости трудноинтерпретируема. С позиций экономической интерпретации более информативными являются периоды оборота активов (текущих и постоянных) и текущих пассивов, которые рассчитываются в днях. Период оборота каждого элемента текущих активов отражает продолжительность периода, в течение которого деньги «связаны» в данном виде активов.

По причине того, что вышеприведенной дефиниции оборотного капитала присущи свои положительные и отрицательные стороны, авторы предлагают такое определение данного понятия.

Оборотный капитал – это авансированная стоимость трансформирующихся с течением времени элементов оборотных фондов и фондов обращения, имеющих три функциональные формы – денежную, товарную и производительную, для обеспечения непрерывности производственного процесса, реализации продукции, а также экономического стимулирования производства. Оборотный капитал состоит из элементов (готовая продукция, сырье и материалы, задолженность дебиторов, денежные средства, краткосрочные финансовые вложения) и рассматривается в корреляции с источниками. Снижение периодов оборота текущих активов выступает одним из рычагов роста рентабельности капитала, уровня общей ликвидности предприятия и оптимизации финансовой устойчивости.

Список литературы

1. Зотов, В.П. Управление оборотным капиталом / В.П. Зотов. – Кемерово, 2008. – 177 с.
2. Сартакова, О.А. Управление оборотными средствами в сельскохозяйственных предприятиях / О.А. Сартакова. – Кемерово, 2009. – 130 с.
3. Грицай, А.П. Оборотные средства социалистических промышленных предприятий / А.П. Грицай. – М:. Высшая школа, 1963. – 86 с.
4. Снитко, Л.Т. Управление оборотным капиталом организации / Л.Т. Снитко. – М.: Издательство РДП, 2012. – 216 с.
5. Родионова, В.М. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции / В.М. Родионова. – М.: Перспектива, 2012. – 479 с.
6. Шокун, В.В. Проблемы управления оборотными средствами промышленности / В.В. Шокун. – Киев: Высшая школа, 2000. – 196 с.

ФГБОУ ВПО «Кемеровский технологический институт
пищевой промышленности»,
650056, Россия, г. Кемерово, б-р Строителей, 47.
Тел/факс: (3842) 73-40-40,
e-mail: office@kemtipp.ru

SUMMARY

V.P. Zotov, E.A. Zhidkova

DETERMINATION OF THE WORKING CAPITAL IN THE MODERN ECONOMY

The working capital cycle, enterprises' current asset function and occupancy are considered. The definition of «working capital» by various authors is studied. Various economists' positions are summarized, the wording for this economic category is proposed. During the work on planning resource needs of enterprises great attention is paid to the rationing of working capital and its content per se. Also, an important part of financial analysis is to identify the sources of the current assets. There is an urgent question of finding the optimal ratio in the structure of assets including covering from different sources, which implies the necessity of further research.

Working capital, current assets, the subject of labor, circulating assets, working capital cycle, value turnround.

FSBEI HVE «Kemerovo Institute of Food Science and Technology»,
47, Boulevard Stroiteley, Kemerovo, 650056 Russia.
Phone/fax: +7(3842) 73-40-40,
e-mail: office@kemtipp.ru

Дата поступления: 13.03.2014