

О СУБОРДИНАЦИИ И ВЗАИМОСВЯЗИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ КАТЕГОРИЙ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

*А.Л. ЛАВЛИНСКАЯ, доцент кафедры
финансов и кредита, Воронежский
государственный аграрный университет
имени императора Петра I
e-mail Anna_Levonovna@mail.ru*

*О.М. АЛЕЩЕНКО, доцент кафедры
финансов и кредита, Воронежский
государственный аграрный университет
имени императора Петра I
e-mail: Arapova1979@mail.ru*

Аннотация

Развитие рыночных механизмов хозяйствования в России привело к изменению существующих и появлению новых терминов и понятий, используемых в управлении финансовой деятельностью. В статье на основе использования системного подхода предложено авторское определение категории «оборотный капитал», систематизированы и дополнены отличительные характеристики оборотного капитала и уточнены взаимосвязанные с ним понятия.

Ключевые слова: оборотный капитал, оборотные активы, текущие финансовые потребности, финансово-эксплуатационные потребности, чистый капитал.

В настоящее время в российской экономике произошли значительные изменения, затрагивающие концептуальные основы управления финансами предприятий (корпоративной и некорпоративной форм организации), внедрение новых форм и методов управления, расширение категориального аппарата, появление новых терминов и понятий. В экономической теории и практике наблюдается использование как устоявшихся, традиционных понятий («оборотные средства», «оборотные активы», «текущие активы», «оборотный капитал», «собственный оборотный капитал»), так и новых терминов мировой финансовой практики («текущие финансовые потребности», «работающий капитал», «финансово-эксплуатационные потребности» и др.). В отечественной науке и практике иногда про-

исходит подмена одних терминов другими, стирается грань между ними.

Наиболее часто происходит отождествление таких общепотребительных категорий, как «оборотные средства», «оборотные активы», «оборотный капитал». Так, А.Д. Шерemet [15], Н. Ф. Самсонов [8], Н. П. Любушин [5], И. Э. Берзинь [16], В.В. Ковалев [4], А.М. Ковалёва в своих работах отождествляют категории «оборотный капитал» и «оборотные средства» предприятия. По мнению А.М. Ковалевой, оборотный капитал и оборотные средства – это денежные средства, авансированные в оборотные производственные фонды и в фонды обращения, обеспечивающие как процесс производства, так и процесс обращения.

В то же время, по мнению Н.В. Колчиной [14], Э.А. Уткина [10], С.В. Большакова [2] и других ученых-экономистов, категории «оборотный капитал» и «оборотные средства» имеют существенные особенности. Так, Э.А. Уткин считает, что это совершенно разные экономические понятия. По мнению ученого, оборотный капитал – это «стоимость, полностью включаемая в цену производимого товара». В отличие от оборотного капитала, оборотные средства – это «сумма средств, необходимая для нормальной организации производства».

В свою очередь С.В. Большаков акцентирует внимание на том, что, несмотря на имеющиеся отличия, это родственные финансовые категории. Различие их заключается в принципах управления авансированной в кругооборот стоимостью: «Философия управления оборотным капиталом есть философия восполнения недостатка денежных средств

долгосрочными источниками. Философия управления оборотными средствами есть философия недопущения недостатка собственных оборотных средств и приравненных к ним средств предприятия против минимальной текущей потребности в оборотных средствах, определяемой в ходе нормирования» [2]. Автор подчеркивает наличие количественных и качественных различий между оборотным капиталом и оборотными средствами.

По мнению Н.В. Колчиной, целесообразно при рассмотрении оборотных активов и оборотного капитала учитывать способ их отражения в бухгалтерском балансе. В этом случае под оборотными активами следует понимать второй раздел баланса, раскрывающий предметный состав имущества организации, а под оборотным капиталом — часть пассива баланса, содержащую величину авансированного капитала (собственного и заемного) на создание оборотных активов (средств) организации.

Полагаем, что к определению данных категорий необходимо подходить системно и обоснованно, поскольку каждое из них имеет конкретное экономическое содержание.

Многообразие трактовок термина «оборотный капитал» определяется разнообразием сущностных сторон этой экономической категории. Поэтому для выявления ее экономического содержания и разграничения с другими смежными понятиями следует рассмотреть основные характеристики, формирующие ее сущность с целью последующего практического использования отдельных положений в системе финансового управления оборотным капиталом. Разработанная К. Марксом модель кругооборота капитала и ее дальнейшее исследование в работах Е.А. Кириллова [3], В.Н. Семенова [9], А.Д. Шеремета [15] и др. позволяет выделить основные отличительные характеристики оборотного капитала как экономической категории [6]:

1) оборотный капитал – это часть капитала организации, авансированная в обслуживание воспроизводственного процесса. Осуществление производственной и коммерческой деятельности любого предприятия начинается путем авансирования накопленного ранее капитала на покупку средств производства и рабочей силы. При этом обеспечение производственного процесса требует формирования научно обоснованных пропор-

ций между всеми видами средств производства, в том числе и основным и оборотным капиталом;

2) оборотный капитал находится в постоянном движении, которому присуще необходимое свойство – непрерывность, осуществляемая как единый процесс постоянной смены функциональных форм: денежной, товарной и производственной. Это создает объективную возможность непрерывности воспроизводственного процесса и приращение капитала;

3) оборотный капитал в качестве стоимостной категории не расходуется, а авансируется в один производственно-коммерческий цикл;

4) оборотный капитал, авансированный в производственный процесс, должен не просто возмещаться после каждого кругооборота, но возмещаться в возросшем на сумму прибыли размере, что является определяющим условием простого, тем более расширенного воспроизводства в условия рыночной экономики;

5) оборотный капитал участвует в создании новой стоимости, функционируя в процессе кругооборота всего капитала.

Выделенные особенности оборотного капитала, а также анализ литературных источников позволяют нам выделить несколько аспектов практического использования данной категории: общеэкономический, учетно-аналитический и финансовый.

Являясь категорией общеэкономической, оборотный капитал выражает определенные отношения, складывающиеся в процессе функционирования хозяйствующих субъектов. При этом в рассмотрение необходимо принимать не только отношения внутри отдельного хозяйствующего субъекта, но и между всеми участниками экономического процесса. Полагаем, что с общеэкономических позиций оборотный капитал представляет собой непрерывно движущуюся стоимость, последовательно меняющую форму своего проявления и генерирующую доход отдельных субъектов общества.

Учетно-аналитический аспект предполагает рассмотрение оборотного капитала с двух сторон: как направления вложений капитала хозяйствующего субъекта в определенные активы (материально-вещественный аспект данной категории) и как источники формирования данных вложений (финансовый аспект категории «оборотный капитал»), поскольку

любые активы обязательно являются чьей-то собственностью.

Оборотный капитал, прежде всего источник его формирования, отражает определенные распределительные и перераспределительные отношения, возникающие внутри предприятия, между финансово-кредитной системой и хозяйствующими субъектами, а также между последними. Поэтому оборотный капитал предприятия является частью финансовых ресурсов (активов и пассивов) хозяйствующих субъектов. С точки зрения финансов оборотный капитал предприятия представляет собой часть его капитала, сформированную за счет собственных и заемных ресурсов, авансированную в обслуживание одного производственно-коммерческого цикла в форме оборотных активов и постоянно возрастающую в каждом из последовательных кругооборотов в процессе расширенного воспроизводства.

Таким образом, оборотный капитал выступает как сложная экономическая категория и отражает отношения субъектов хозяйствования по поводу формирования, использования и распределения части капитала организации, материализованной в оборотных производственных активах и активах в сфере обращения с целью обеспечения условий непрерывности, ритмичности и эффективности процесса воспроизводства.

В современной экономической литературе часто отождествляются не только категории «оборотный капитал» и «оборотные средства», но и категории и понятия «оборотные активы» и «оборотные фонды». Так, А.З. Бобылева [12] подчеркивает, что оборотный капитал – это денежные средства, а не запасы, незавершенное производство и готовая продукция. Полагаем, что необходимо проводить четкое разграничение, поскольку оборотные активы, денежные средства и оборотные средства являются лишь формами конкретного функционирования оборотного капитала. Оборотные активы, как и фонды, – это материально-вещественная сторона оборотного капитала. Фонды – это стоимостное выражение материальных средств. Через стоимость они отражают определенные производственные отношения, связанные с переносом стоимости, эффективностью использования и рентабельностью. Оборотные средства представляют собой «идеальную» денежную фор-

му функционирования оборотного капитала, которая авансируется в товарную и производительную формы. Они являются лишь кратковременным элементом оборотного капитала, формой его функционирования.

Приведенная систематизация разных аспектов проявления сущности оборотного капитала и его взаимосвязи со смежными понятиями позволяет сделать вывод о необходимости четкого разграничения понятий «оборотный капитал», «оборотные средства», «оборотные активы» и «источники оборотных активов». На наш взгляд, оборотные активы и источники их формирования следует рассматривать как понятия учетно-аналитические; оборотные средства, характеризующие стоимость, используемую в производственно-коммерческой деятельности предприятия в течение одного операционного цикла, – как понятие общеэкономическое, а оборотный капитал – как финансовую категорию. Все перечисленные дефиниции обусловлены особым экономическим содержанием данной категории, ее двойственностью, соединившей в себе как вещественные элементы оборотного капитала, так и экономические отношения по поводу его формирования и использования.

Учитывая рассмотренные взгляды ученых на сущность и экономическое содержание оборотного капитала, а также выделенные нами особенности его функционирования, полагаем возможным представить авторское определение данной категории. По нашему мнению, оборотный капитал представляет собой инвестированную в предпринимательскую деятельность с целью извлечения прибыли часть финансово-кредитных ресурсов предприятия, авансированных в обслуживание одного производственно-коммерческого цикла и материализованных в оборотных активах с целью обеспечения непрерывности и ритмичности воспроизводственного процесса.

В этом определении подчеркивается то, что оборотный капитал с финансовых позиций является инвестиционным ресурсом, авансированным в текущую деятельность предприятия с определенной целью – получение прибыли. Материально-вещественной формой оборотного капитала выступают оборотные производственные активы и активы в сфере обращения, последовательно меняющие свою форму в воспроизводственном процессе.

При этом размер оборотных активов обязательно соответствует сумме источников их формирования – финансово-кредитных ресурсов и, следовательно, общей сумме оборотного капитала.

Кроме того, авторский подход к определению оборотного капитала имеет большое значение для достижения единства производственной, маркетинговой, организационно-экономической и финансовой стратегии развития предприятия, частью которых выступает управление различными аспектами категории «оборотный капитал».

Наряду с традиционными категориями в рамках принятия управленческих решений используются такие понятия, как «текущие финансовые потребности», «финансово-эксплуатационные потребности», «чистый капитал» и «собственный оборотный капитал».

Так, по мнению А.З. Бобылевой [12], Е.С. Стояновой [13], чистый оборотный капитал – это текущие активы за вычетом текущих обязательств, т.е. собственные оборотные средства.

В методической литературе по управлению финансированием текущей деятельности используется термин текущих финансовых потребностей. По мнению Е.С. Стояновой, их величина равна разнице между неденежными оборотными активами (сумма запасов сырья, готовой продукции и дебиторской задолженности) и кредиторской задолженности перед поставщиками за приобретаемые товары, сырье, материалы и т.п. Текущие финансовые потребности характеризуют недостаток источников финансирования: собственного оборотного капитала и краткосрочного кредита. Автор подчеркивает, что величина собственного оборотного капитала и текущих финансовых потребностей зависит не только от тактики, но и от стратегии управления финансами предприятия. При этом денежные средства выступают своего рода регулятором обеспечения равновесия между собственным оборотным капиталом и текущими финансовыми потребностями.

В отличие от Е.С. Стояновой, А.З. Бобылева предлагает рассчитывать текущие финансовые потребности как разницу между текущими активами (без денежных средств) и кредиторской задолженностью (общей величиной).

Особой позиции придерживается Е.И. Шохин [11]. Автор утверждает, что раз-

мер текущих финансовых потребностей и степень полноты их покрытия источниками финансирования не могут быть установлены по данным баланса, поскольку последний не содержит данных о нормативной основе текущего движения денежных средств, не показывает потребности на финансирование оборотных средств по вновь введенной производственной мощности, вновь построенного и готового к запуску цеха и т.д. За пределами отражения в балансе находятся истинные размеры и колебания финансовых потребностей за текущие оперативные периоды относительно наличных финансовых ресурсов и других денежных поступлений. Не претендуя на абсолютную точность своих выводов (ввиду отсутствия четко выраженной позиции Е.И. Шохина на экономическое содержание текущих финансовых потребностей), полагаем, что под текущими финансовыми потребностями Е.И. Шохин понимает денежные расходы, необходимые для обеспечения непрерывной, ритмичной производственно-коммерческой деятельности предприятия. Финансирование текущих финансовых потребностей есть финансовое обеспечение денного оборота предприятия, связанного с формированием необходимого объема производственных, товарных запасов, дебиторской задолженности, выполнение денежных обязательств и обязательных платежей перед финансово-кредитной системой.

Ключевой целью управления текущими финансовыми потребностями с позиции ученого выступает обеспечение достаточного размера остатков денежных средств на счетах и в кассе предприятия для предстоящего финансирования денежных расходов.

Принципиальное отличие представленных трактовок показателя «текущие финансовые потребности» состоит в том, что Е.С. Стоянова, А.З. Бобылева рассматривают их как часть оборотных активов на конкретную дату, не покрытых краткосрочными обязательствами (только перед поставщиками и подрядчиками или всей кредиторской задолженности), в то время как с позиции Е.И. Шохина – это отток денежных средств (отрицательные денежные потоки) за определенный промежуток времени, связанный с осуществлением текущей (операционной) деятельности предприятия.

Полагаем, что приведенный обзор мнений позволит специалистам более широко взглянуть на проблемы управления оборотным капиталом (на его материально-вещественную форму в виде оборотных активов, на источники их покрытия, на кругооборот оборотного капитала, обеспечивающий непрерывный приток и отток денежных средств), увидеть многовариантность и неоднозначность существующей терминологии и подходов к управлению оборотным капиталом. Это в свою очередь подтолкнет специалистов к их более эффективному использованию в финансовом менеджменте.

Библиографический список

1. *Бланк И.А.* Управление использованием капитала. К., 2000.
2. *Большаков С.В.* Финансовая политика государства и предприятий: курс лекций. М., 2002.
3. *Кириллов Е.А.* Проблемы финансов сельского хозяйства. М., 1974.
4. *Ковалев В.В.* Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. М., 1998.
5. *Ковалёва А.М.* Финансовый менеджмент. М., 2013.
6. *Лавлинская А.Л., Круш З.А.* Формирование эффективной финансовой политики управления оборотным капиталом на сельскохозяйственных предприятиях. Воронеж, 2013.
7. *Любушин Н.П.* Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. М., 1999.
8. *Самсонов Н.Ф., Баранникова Н.П., Строкова Н.И.* Финансы на макроуровне. М., 1998.
9. *Семенов В.Н.* Оборотные средства совхозов и кредит. М., 1968.
10. *Уткин Э.А.* Антикризисное управление. М., 1997.
11. Финансовый менеджмент / под ред. проф. Е.И. Шохина. М., 2010.
12. Финансовый менеджмент. Проблемы и решения: учеб. для магистров / под ред. А.З. Бобылевой. М., 2012.
13. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой. М., 1999.
14. Финансы организаций (предприятий) / Н.В. Колчина и др.; под ред. Н.В. Колчиной. М., 2009.
15. *Шеремет А.Д., Ионова А.Ф.* Финансы предприятий: менеджмент и анализ. М., 2008.
16. Экономика предприятия / И.Э. Берзинь, С.А. Пикунова, Н.Н. Савченко, С.Г. Фалько. М., 2004.