

Кочнов С.В.

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Л.В. Майорова  
Муромский институт (филиал) федерального государственного бюджетного  
образовательного учреждения высшего образования "Владимирский государственный  
университет имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых"  
602264, Муром, Владимирской обл., ул. Орловская, д. 23  
E-mail: kochnov.sergey@yandex.ru*

### **Стратегии управления оборотными средствами**

В условиях рыночной экономики управление экономическими ресурсами предприятия приобретает приоритетное значение. Управление оборотным капиталом является неотъемлемой частью системы управления предприятием. В его рамках происходит решение вопросов, связанных с определением величины и оптимальной структуры оборотных активов, источников их формирования, организацией текущего и перспективного управления оборотным капиталом. От состояния оборотного капитала, скорости его обращения зависят многие показатели хозяйственной деятельности, ее финансовое состояние, а, следовательно, и финансовая устойчивость, платежеспособность и ликвидность.

От стратегии управления оборотными средствами, которая реализуется на предприятии, в значительной степени зависят основные условия работы организации с поставщиками, подрядчиками и другими контрагентами. От эффективности такой политики в значительной степени зависят страховые резервы фирмы.

Выделяют три главных стратегии управления оборотными средствами компании: агрессивную, умеренную и консервативную.

Консервативная стратегия предполагает сдерживание роста активов, следовательно, удельный вес текущих активов в общем объеме активов оказывается низким, а период оборота - коротким. Такую политику компании ведут либо в условиях четкой определенности ситуации на рынке, когда они уверены в объеме продаж, сроках платежей и поступлений, необходимом уровне запасов, точном периоде их потребления, и прочих факторах, либо же в условиях строгой экономии.

Такая политика управления активами обеспечивает высокую рентабельность активов, однако несет в себе высокий риск возникновения так называемой технической неплатежеспособности, если возникнет непредвиденная ситуация при продаже продукции или в случае ошибок в расчетах.

Признаком консервативной политики управления текущими пассивами является отсутствие или довольно низкий удельный вес краткосрочного кредитования в общей сумме всех пассивов компании. Все активы тогда финансируются за счет только постоянных пассивов - долгосрочных займов и кредитов и собственных средств.

Умеренная стратегия направлена на удовлетворение текущей потребности в оборотных средствах и создание нормального уровня страховых резервов. При этой стратегии обеспечивается средний уровень соотношения между уровнем риска и показателем эффективности использования денежных ресурсов.

Предприятие занимает промежуточную позицию, при которой текущие активы составляют около половины всех активов компании, срок оборачиваемости оборотных средств имеет среднюю длительность. Умеренная политика управления активами представляет собой некий компромисс между консервативной и агрессивной моделью.

В таком случае и риск технической неплатежеспособности, и рентабельность активов находятся на среднем уровне.

Для умеренной политики управления текущими пассивами характерно наличие так же среднего уровня краткосрочного кредитования в общей сумме пассивов компании.

Выбор соответствующих источников финансирования оборотных активов в итоге определяет соотношение между эффективностью использования капитала и риском платежеспособности и финансовой устойчивости компании. С учетом перечисленных факторов и строится политика управления финансированием активов.

Если при сложившемся уровне краткосрочных финансовых обязательств будет наблюдаться рост доли оборотных активов, которые финансируются за счет долгосрочных заемных средств и собственного капитала, то будет увеличиваться финансовая устойчивость компании, но также будет и уменьшаться эффект финансового рычага и увеличиваться средневзвешенная стоимость капитала в целом. Последнее обусловлено тем, что ставка процентов по долгосрочным займам выше, чем по краткосрочным ввиду большего их риска.

Если при неизменном участии долгосрочных займов и собственного капитала в формировании оборотных активов будет увеличиваться сумма краткосрочных финансовых обязательств, тогда может снижаться общая средневзвешенная стоимость капитала. В таком случае может быть достигнуто более эффективное использование собственного капитала (за счет увеличения эффекта финансового рычага), но также и будет снижаться платежеспособность и финансовая устойчивость фирмы - за счет увеличения размера текущих обязательств и роста частоты выплат долгов.

Агрессивная стратегия управления заключается в минимальном уровне всех форм страховых резервов по конкретным видам активов. В случаях отсутствия сбоев в процессе операционной деятельности эта стратегия обеспечивает самый высокий показатель эффективности использования оборотных средств.

Предприятие не ставит ограничений в приросте текущих активов, имеет значительный объем денежных средств, запасов готовой продукции и сырья, существенный размер дебиторской задолженности - в таком случае удельный вес текущих активов в объеме всех активов довольно высок, а период оборота оборотных средств довольно длителен.

Эта политика управления текущими активами не сможет обеспечивать повышенную рентабельность активов, однако практически исключает вопрос увеличения риска технической неплатежеспособности.

Агрессивной модели управления активами соответствует агрессивная модель управления источниками их образования - пассивами, когда в их общей сумме преобладают прежде всего краткосрочные кредиты. Таким образом в компании повышается уровень эффекта финансового рычага. Затраты фирмы на оплату процентов по кредитам увеличиваются, что уменьшает рентабельность и вызывает риск потери ликвидности.

Таким образом, чем большая доля краткосрочных кредитов участвует в финансировании постоянных активов, тем агрессивнее финансовая политика фирмы.

Также можно выделить следующие стратегии управления оборотными средствами:

1) стратегия минимизации периода оборота оборотных средств. Эта стратегия оптимальна для рынка с низким уровнем неопределенности. Применяя такую стратегию, организации стараются получать от покупателей продукции оплату как можно раньше, минимизируя при этом уровень дебиторской задолженности. При четко отлаженной системе отгрузок и поставок, бесперебойно организованном производстве, дисциплинированных потребителей, оплачивающих продукцию своевременно, и других идеальных условиях такая стратегия ведет к росту прибыли фирмы.

2) стратегия минимизации риска. Применяя такую стратегию, организация стимулирует покупателя, предлагая значительные отсрочки платежей при приобретении товаров и услуг фирмы. Это приведет к увеличению уровня дебиторской задолженности. В качестве компенсации дополнительных издержек организация, которая придерживается данной стратегии, в результате получит минимальный риск, связанный с проблемами поставщиков и колебаниями рынка в целом.

Все описанные выше стратегии практически никогда не применяются в чистом виде. Оптимальное решение находится где-то между ними и зависит непосредственно от особенностей функционирования каждого предприятия.

## Литература

1. Аскеров, П. Ф. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности организации: Учеб. пос. / П.Ф. Аскеров, И.А. Цветков и др.; Под общ. ред. П.Ф. Аскерова — М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. — 176 с.

2. Бабенко, И. В. Управление оборотными активами: логистический подход: Монография / Бабенко И.В., Гиньков С.А. — М.: НИЦ ИНФРА-М, 2019. — 167 с.
3. Краснова, Л. Н. Экономика предприятий: Учебное пособие/Краснова Л.Н., Гинзбург М.Ю., Садыкова Р.Р. — М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. — 374 с.
4. Мазурина, Т. Ю. Финансы организаций (предприятий): Учебник / Т.Ю. Мазурина, Л.Г. Скамай, В.С. Гроссу. — М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. — 528 с.