

УДК 388.24

УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ ТОРГОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

И.К. МИРОНЧИК

(Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации, г. Минск)

Представлены методики управления оборотными активами торговых организаций. Рассмотрена цель, задачи, принципы и основные этапы разработки политики управления оборотными активами в системе финансового менеджмента как отрасли прикладной науки.

На современном этапе становления и развития в Республике Беларусь рыночной экономики к числу наиболее актуальных проблем относятся вопросы управления финансами организации. Ухудшение финансового положения отечественных предприятий следует увязать с отсутствием профессионализма и системного подхода в управлении финансовой деятельностью. Все это обусловило необходимость построения для предприятия эффективной системы финансового менеджмента [1 - 3].

В странах с рыночной экономикой принципы и методы управления финансами оформились в специализированную область знаний - «финансовый менеджмент» - еще в 50-е годы XX столетия. В Республике Беларусь данный термин был позаимствован из зарубежной практики только в 90-е годы, однако уже зарекомендовал себя как один из необходимых элементов экономического управления деятельностью предприятия.

Многообразие функций финансового менеджмента на предприятии можно систематизировать по двум направлениям:

- 1) управление активами (как распоряжаться имеющимися финансовыми ресурсами);
- 2) управление пассивами (как привлекать необходимые финансовые ресурсы).

Управление активами предприятия - это система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений относительно формирования и эффективного использования активов в различных видах деятельности, а также организации их оборота. Целью такого управления является максимизация прибыли на вложенный капитал при условии наличия устойчивой и достаточной платежеспособности. Следовательно, главной задачей финансового менеджера на данном участке является обеспечение постоянного баланса между платежеспособностью и рентабельностью путем поддержки соответствующих размеров и структуры активов.

Цель управления пассивами сводится к достижению равновесия между потребностями предприятия в ресурсах, необходимых для устойчивого и прибыльного его функционирования, и возможностями их приобретения на условиях, обеспечивающих финансовую устойчивость предприятия и удовлетворение интересов его владельцев. Данное направление возникло в отечественной экономике относительно недавно, поскольку при административно-командном строе хозяйствования проблем управления пассивами на предприятии не существовало из-за формального деления источников средств на собственные и заемные. Увеличение средств происходило в основном за счет выполнения централизованных планов капитальных вложений. В условиях рыночной экономики вопрос рациональной структуры капитала выходит на передний план, так как он прямым образом влияет на финансовую устойчивость и независимость организации.

Указанные два направления финансового менеджмента, безусловно, одинаково важны и взаимосвязаны. Так, такой принцип управления пассивами, как достаточность ресурсов, предполагает наличие определенного размера средств, необходимого для прибыльной и устойчивой деятельности организации. Соблюдение данного принципа невозможно без одновременного регулирования структуры активов и пассивов.

Следует отметить, что в современной белорусской и зарубежной экономической литературе немало места отводится изучению направлений финансового менеджмента. Однако исследование указанных вопросов проводилось и проводится в основном либо на макроуровне, либо в промышленности и реже - в страховании. Комплексное исследование данных проблем на предприятиях розничной торговли отсутствует, несмотря на то, что в данной сфере деятельности имеются свои особенности. Здесь важнейшей категорией финансового менеджмента, теоретические аспекты которой комплексно не исследованы еще в работах экономистов с достаточной глубиной, являются оборотные активы. Управление ими составляет наиболее обширную часть операций финансового менеджмента торговой организации. Это связано с большим количеством элементов их внутреннего материально-вещественного и финансового состава, требующих индивидуализации управления; высокой ролью в обеспечении платежеспособности и рентабельности хозяйственной деятельности.

Целенаправленное управление оборотными активами розничных торговых организаций определяет необходимость предварительной их классификации. С позиции финансового менеджмента целесообразно выделять несколько классификационных признаков (рис. 1).



Рис 1. Классификация оборотных активов торговой организации по основным признакам

По источникам формирования выделяют собственные, привлеченные и заемные оборотные активы. Важную роль в составе источников формирования таких активов призваны играть собственные оборотные средства. Они должны обеспечивать имущественную и оперативную самостоятельность предприятия, столь необходимую для его рентабельной деятельности. Состав собственных средств представлен уставным, резервным и добавочным фондами, прибылью и целевым финансированием.

Потребность в собственном оборотном капитале обусловлена необходимостью хотя бы частичного покрытия минимума запасов. Кроме того, в случаях замедления оборачиваемости оборотных активов, их иммобилизации собственные оборотные средства позволяют сохранить функционирование предприятия.

В настоящее время в источниках формирования оборотных активов торговых организаций все более важное и перспективное значение приобретают заемные и привлеченные средства. Заемный капитал, основную форму которого представляют краткосрочные банковские кредиты, покрывает временную дополнительную потребность предприятия в средствах. Его привлечение обусловлено необходимостью восполнения недостатка собственных оборотных средств и другими объективными причинами. Заемный капитал используется более эффективно, чем собственные оборотные средства, поскольку имеет строго целевое назначение, выдается на определенный срок, сопровождается взиманием банковского процента. Помимо заемных средств, на формирование оборотных активов привлекаются кредиторская задолженность, а также остатки резервов самого предприятия, временно не используемых по целевому назначению.

Виды оборотных активов в зависимости от их физической природы включают в себя товарные запасы и тару, денежные средства, средства в расчетах, прочие активы. Основным элементом текущих активов являются товарные запасы, которые по своему назначению делят на товары текущего хранения и товары сезонного накопления. Движение товаров влечет за собой движение тары. Принято выделять оборотную тару (после освобождения от товаров должна возвращаться поставщикам) и инвентарную (находится в постоянном пользовании торговой организации).

Такой вид оборотных активов торговой организации, как денежные средства, состоит непосредственно из денежных средств, находящихся в кассе, на счетах в банке и в пути.

Средства в расчетах представляют собой задолженность покупателей за товары, проданные им в кредит, различную дебиторскую задолженность (по возмещению материального ущерба, по расчетам с учредителями относительно вкладов в уставный фонд).

К прочим активам торговой организации относится малоценный инвентарь, хозяйственные материалы, спецодежда, специальные инструменты и приспособления.

По принципу планирования (или регулирования) оборотные активы подразделяются на две группы: нормируемые и ненормируемые. Размер нормируемых активов может быть точно определен и зафиксирован

рован как плановая величина (в виде норматива). Без наличия данных средств невозможно осуществление торговой деятельности. К ним относятся товарные запасы, денежные средства в кассе и прочие активы.

Определить размер ненормируемых оборотных активов в плановом порядке невозможно, затруднительно и нецелесообразно в силу специфики их форм и скорости движения. К данной группе активов относятся товары отгруженные, денежные средства на расчетном счете, дебиторская задолженность. Так, товары отгруженные и денежные средства на расчетном счете хотя и обусловлены самой хозяйственной деятельностью, но не поддаются планированию. Наличие дебиторской задолженности, например, не вызывается хозяйственной необходимостью.

Главная цель управления оборотными активами неразрывно связана с главной целью финансового менеджмента в целом и реализуется с ней в едином комплексе. Таким образом, стратегической целью управления оборотными активами торговой организации является максимизация прибыли путем оптимизации их объема и структуры, источников покрытия и соотношения между ними на длительный период времени. Следовательно, финансовому менеджеру при управлении оборотными активами необходимо решить две, в определенной степени противоречивые, задачи:

- максимизировать прибыль на вложенный капитал;
- обеспечить высокую платежеспособность.

Механизмы реализации данных задач получают отражение в разрабатываемой на предприятии политике управления оборотными активами, которая представляет собой часть общей стратегии управления активами предприятия. Разработка такой политики должна основываться на главных принципах управления оборотными активами.

Первый принцип заключается в том, что торговые организации должны закупать для последующей реализации только рентабельные (за исключением социально значимых товаров) и пользующиеся спросом товары. Игнорирование данного принципа влечет за собой замедление оборачиваемости оборотных активов и снижение платежеспособности предприятия. Вместе с тем многие торговые организации не имеют точной и системной оценки выгодности реализации каждой товарной группы или партии товаров. Как следствие, руководители и финансовые менеджеры интуитивно решают вопрос относительно приобретения того либо иного товара.

Второй принцип управления оборотными активами состоит в постоянном регулировании их структуры в пользу высоколиквидных и доходных оборотных активов. Соблюдение данного принципа основывается на решении двух взаимосвязанных задач:

- 1) оптимизировать отток оборотных активов в дебиторскую задолженность;
- 2) сократить либо приостановить закупку товаров в запас.

Решение первой задачи особенно актуально на данном этапе экономического развития республики, когда наблюдается значительное замедление платежного оборота, вызывающее рост дебиторской задолженности на предприятиях. Однако следует не забывать, что дебиторская задолженность, реальная к погашению, относится к высоколиквидным активам. Поэтому при отсутствии кризиса неплатежей не стоит останавливать отток товарных запасов в дебиторскую задолженность, так как размер последней оказывает положительное влияние на ликвидность баланса предприятия. Но в данном случае необходимо иметь в виду, что не любой размер дебиторской задолженности может выдержать торговая организация. Чрезмерный объем такой задолженности ведет к потере ликвидности и невозможности продолжения предприятием процесса реализации, поскольку его денежные средства будут отвлечены из оборота. Следовательно, финансовому менеджеру необходимо постоянно следить за соотношением товарных запасов и дебиторской задолженности с целью оптимизации размера последней.

Политика формирования оборотных активов некоторых торговых предприятиях направлена на приобретение товаров в запас. Большие объемы закупок снижают транспортные расходы, в условиях роста цен благоприятно сказываются на ценовой политике торговой организации. Вместе с тем отвлекаются собственные средства из оборота, наблюдается замедление оборачиваемости товарных запасов, возникают дополнительные расходы, связанные с хранением товаров и уплатой процентов за кредит (если собственных средств недостаточно). В связи с этим финансовый менеджер должен определить: эффективнее приобретать, сократить либо остановить закупку товаров в запас.

Третий и главный принцип управления оборотными активами состоит в научно обоснованном их нормировании. Нормирование оборотных активов заключается в определении плановой потребности в текущих активах посредством разработки их норм и нормативов. Путем нормирования оборотных активов определяется общая потребность хозяйствующих субъектов в собственных оборотных средствах. Правильное исчисление этой потребности имеет большое экономическое значение. При этом устанавливается постоянно необходимая сумма средств, обеспечивающая устойчивое финансовое состояние предприятия. На отечественных торговых предприятиях в настоящее время практически отсутствует научно обоснованное планирование потребности в оборотном капитале, предполагающее определение поступления денежных средств для покрытия издержек на промежуток времени между закупкой и реализацией

товаров. Размер оборотного капитала напрямую связан с рентабельностью продаж, служит мерой оценки ликвидности баланса предприятия и анализируется банками при кредитовании. Для нормальной работы торгового предприятия величина оборотных активов должна отвечать их реальной потребности. Постоянный излишек собственных оборотных средств - главного источника покрытия оборотных активов - нельзя считать удачным результатом управления оборотным капиталом, так как он ведет к ухудшению оборачиваемости текущих активов и снижению рентабельности предприятия. В свою очередь, недостаток оборотного капитала приводит к сбою в деятельности торгового предприятия. При планировании потребности в оборотном капитале следует учитывать следующие факторы:

- объем хозяйственной деятельности;
- месторасположение торгового предприятия;
- скорость оборота средств;
- ассортимент товаров;
- условия реализации и т.д.

Разработка политики управления оборотными активами базируется на стратегии и тактике. Стратегия управления оборотными активами предполагает направления и способы достижения поставленной цели в долгосрочной перспективе. В свою очередь, стратегической целью в данном случае будет оптимизация объема и структуры оборотных активов, источников их формирования и соотношения между ними на длительный период.

Тактика управления оборотными активами представляет собой практические методы и приемы финансового менеджмента, используемые для достижения поставленной цели в конкретном краткосрочном периоде. С ее помощью финансовый менеджер принимает решения относительно определения оптимального размера и структуры оборотных активов, эффективного использования денежных средств (разместить на депозитном счете или досрочно погасить банковский кредит).

Указанные стратегия и тактика, а также основные принципы управления оборотными активами должны быть положены в основу формирования политики их управления. Разработка такой политики охватывает ряд последовательно выполняемых этапов работ, представленных на рис. 2.



Рис. 2. Основные этапы формирования политики управления оборотными активами

Первый этап предполагает проведение анализа оборотных активов организации в предшествующем периоде. В процессе такого анализа изучается динамика как общего объема оборотных активов, так и их состава по видам, что позволяет оценить уровень ликвидности предприятия. Далее оцениваются показатели оборачиваемости и рентабельности отдельных видов оборотных активов и общей их суммы, рассматривается состав основных источников их финансирования, в процессе чего исследуются определяющие факторы рентабельности оборотных активов, определяется уровень финансового риска, генерируемого сложившейся структурой источников их финансирования. В целом, по результатам проведенного анализа финансовый менеджер определяет общий уровень эффективности управления оборотными активами торговой организации и выявляет основные направления его повышения в предстоящем периоде.

В теории финансового менеджмента имеют место консервативный, умеренный и агрессивный подходы к формированию оборотных активов предприятия. Первый подход гарантирует минимизацию операционных и финансовых рисков, так как предполагает не только полное удовлетворение текущей потребности во всех видах оборотных активов, но и создание высоких размеров их резервов на случай активизации спроса покупателей, непредвиденных сложностей в обеспечении предприятия товарными запасами. С другой стороны, этот подход отрицательно сказывается на эффективности использования оборотных активов - их оборачиваемости и уровне рентабельности.

При умеренном подходе к формированию оборотных активов обеспечивается среднее соотношение между уровнем риска и уровнем эффективности использования финансовых ресурсов. Вызвано это тем, что данный подход направлен на обеспечение полного удовлетворения текущей потребности во всех видах оборотных активов и создание оптимальных страховых запасов на случай наиболее типичных сбоя в ходе операционной деятельности предприятия.

Агрессивный подход к формированию оборотных активов предусматривает минимизацию всех форм страховых резервов по отдельным видам этих активов. При отсутствии сбоев в операционной деятельности данный подход является наиболее эффективным, однако в обратном случае он дает отрицательный эффект. Вышперечисленные подходы должны быть учтены при разработке политики управления оборотными активами предприятия с позиции соотношения уровня доходности и финансового риска.

После выбора подхода к формированию оборотных активов предприятия финансовый менеджер должен определить оптимальный объем таких активов. На этом этапе определяется система мероприятий по реализации резервов сокращения продолжительности операционного и финансового циклов предприятия, оптимизируется объем и уровень оборотных активов посредством нормирования периода их оборота и суммы.

Следующим этапом формирования политики управления оборотными активами является оптимизация соотношения их постоянной и переменной частей. Постоянная часть оборотных активов рассматривается как их неснижаемый минимум, необходимый предприятию для осуществления своей деятельности. Переменная часть оборотных активов связана с необходимостью формирования в отдельные периоды хозяйственной деятельности предприятия запасов товарно-материальных ценностей сезонного характера, досрочного завоза. Процесс оптимизации соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов включает в себя:

- построение графика средней «сезонной волны» по результатам анализа помесечной динамики уровня оборотных активов (в днях или сумме);
- расчет коэффициентов неравномерности (минимального и максимального уровней) оборотных активов по отношению к среднему их уровню;
- определение суммы постоянной части оборотных активов исходя из средней их суммы в предстоящем периоде и коэффициента минимального уровня;
- нахождение максимальной и средней суммы переменной части оборотных активов в планируемом периоде, используя рассчитанные ранее коэффициенты неравномерности и сумму постоянной части оборотных активов.

Результаты проведенных на данном этапе расчетов являются основой управления оборачиваемости оборотных активов и выбора конкретных источников их финансирования.

Целью предпоследнего этапа разработки политики управления оборотными активами является обеспечение необходимой их ликвидности. Каждая операция, которая влечет за собой изменение структуры оборотных активов, должна рассматриваться с позиции обеспечения ликвидности баланса. Нехватка денежных средств (высоколиквидных активов) может стать причиной прекращения торгового процесса, невыполнения обязательств перед поставщиками, потерь возможной прибыли. Несмотря на то, что все виды оборотных активов в той либо иной степени являются ликвидными, общий уровень их ликвидности должен обеспечить платежеспособность предприятия. Для достижения такой цели необходимо с учетом объема и графика предстоящего платежного оборота определить долю оборотных активов в форме денежных средств и других высоко- и среднеликвидных активов.

Торговые организации используют в своей деятельности оборотные активы с целью получения определенной прибыли. Таким образом, заключительный этап формирования политики управления оборотными активами направлен на обеспечение повышения рентабельности оборотных активов. Источником образования прибыли могут быть не только товары, но и другие виды оборотных активов (например, краткосрочные финансовые вложения). Поэтому при разработке указанной политики должно быть учтено своевременное использование временно свободного остатка денежных средств для формирования эффективного портфеля краткосрочных финансовых вложений.

На больших торговых предприятиях целесообразно проводить разработку политики управления оборотными активами в разрезе их видов. Самостоятельная политика управления товарными запасами, дебиторской задолженностью подчинена общей политике управления активами, но в силу своей конкретизации более эффективна.

В заключение следует отметить, что управление оборотными активами на торговых предприятиях Республики Беларусь должно выступать инструментом по повышению эффективности их хозяйственно-финансовой деятельности, а не превращаться в фарс. Грамотное и целенаправленное управление оборотными активами включает в себя следующие основные моменты:

- управлению оборотными активами должна предшествовать предварительная их классификация по источникам формирования, видам и принципу планирования;

- необходимо соблюдать основные принципы управления оборотными активами, связанные с регулированием их структуры, нормированием и т.д.;

- механизмы решения задач, связанных с максимизацией прибыли на вложенный капитал при условии наличия устойчивой и достаточной платежеспособности, получают свое отражение в разработке политики управления оборотными активами;

- формирование политики управления оборотными активами охватывает ряд последовательно выполняемых этапов работ, включаемых анализ оборотных активов, определение подходов к их формированию и т.д.;

- на крупных торговых организациях эффективнее разрабатывать политику управления оборотными активами в разрезе их типов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / Н.Ф. Самсонов, Н.П. Баранникова, А.А. Володин и др.; Под ред. Н.Ф. Самсонова. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 1999. - С. 302 - 335.
2. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие / Под ред. Е.И. Шохина. - М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2002. - С. 234-251.
3. Шаўлокоў А.П. Фінансавы менеджмент на прадпрыемстве: Вучэбны дапаможнік. - Гомель: ГК1, 2001.-С. 253 -270.