

УДК 336.66 DOI: 10.14451/1.235.339

## Методика анализа эффективности управления оборотными активами в разрезе решаемых задач

© 2024 Людвиг Лидия Петровна

Кандидат экономических наук, доцент, Кафедра Финансы и бухгалтерский учет. Сахалинский институт железнодорожного транспорта – филиал Дальневосточного государственного университета путей сообщения, Россия, Южно-Сахалинск.

E-mail: llpjob@mail.ru

**Ключевые слова:** оборотные активы, оборачиваемость, источники финансирования, эффективность, управление оборотными активами, собственные оборотные средства, факторный анализ.

Анализ эффективности управления оборотными активами занимает важное место в процессе управления предприятием, поскольку позволяет контролировать использование ресурсов, обеспечивающих его бесперебойную деятельность. В статье предложена методика, построенная на взаимосвязи анализа с задачами управления оборотными активами. В ней систематизированы используемые приемы и показатели по представленным направлениям анализа.

В условиях динамично развивающегося рыночного окружения и постоянного изменения внешних и внутренних факторов, предприятия сталкиваются с необходимостью эффективного управления своими ресурсами для обеспечения устойчивости и конкурентоспособности. Оборотные активы занимают особое место в составе ресурсов предприятия, так как они обеспечивают бесперебойность функционирования его текущей производственной деятельности и непрерывность процессов воспроизводства. Оборотные активы включают ресурсы предприятия, которые в течение короткого времени можно обратить в деньги и использовать для выполнения своих финансовых обязательств в срок.

Таким образом, функции оборотных активов многообразны и они направлены на обеспечение

операционной и финансовой деятельности предприятия, что, в конечном счете, обеспечивает непрерывный поток его дохода. Влияние оборотных активов на производственную деятельность, финансовые результаты и общую финансовую устойчивость предприятия обуславливает особую значимость управления ими.

Разработка и реализация эффективного инструментария управления оборотными активами является необходимым условием для успешного функционирования предприятия на рынке. Он позволяет предприятию оптимизировать материальные и финансовые ресурсы, повысить платежеспособность и финансовую независимость, снизить издержки и увеличить прибыль, а также обеспечить конкурентоспособность самого предприятия и его продукции.

Как отмечает И. А. Мотовилова [4], теоретические основы управления оборотным капиталом были заложены еще А. Смитом и развиты современными учеными. В настоящее время существует несколько подходов определения сущности данного понятия.

С. А. Калитко при определении управления оборотными активами акцентирует внимание на скорости их оборачиваемости: «управление оборотными средствами должно обеспечивать минимизацию времени оборота и максимизацию скорости обращения оборотного капитала и превращение его в реальную денежную массу для последующего финансирования и приобретения новых оборотных средств» [3].

На самом деле оборачиваемость оборотных активов отражает то, насколько эффективно они используются в бизнес-процессах. Высокая оборачиваемость активов свидетельствует об эффективном использовании ресурсов и приводит к высвобождению капитала, развитию новых направлений бизнеса и увеличению прибыли предприятия.

С точки зрения А. Н. Доценко, управление оборотными средствами должно решать не только задачи скорости их обращения, но обеспечения потребности предприятия в оборотных средствах: «политика управления оборотным капиталом заключается в формировании необходимого объема и состава оборотных активов, рационализации и обеспечения оптимизации процесса их обращения» [2].

Эффективное управление оборотными активами требует комплексного подхода и постоянного контроля в разрезе каждого вида оборотных средств. Оптимизируя запасы и дебиторскую задолженность, компании стремятся обеспечить бесперебойную производственную деятельность, повысить лояльность своих клиентов, достичь оптимального баланса ликвидности и прибыльности.

Кроме того, эффективное управление активами требует гибкости и приспособляемости к изменяющимся внешним условиям, а также способ-

ности адекватно реагировать на риски и вызовы, возникающие в ходе предпринимательской деятельности. Например, в периоды экономического кризиса или инфляции может возникнуть необходимость в увеличении складских запасов и кредитных лимитов клиентов.

Л. Т. Снитко, помимо обозначенных выше задач, выделяет также необходимость оптимизации источников их покрытия или финансирования: «целевой установкой политики управления оборотными активами является определение объема и структуры оборотных активов, источников их покрытия и соотношения между ними, достаточного для обеспечения долгосрочной производственной и эффективной финансовой деятельности организации» [5].

В настоящее время результаты управления оборотными активами должны обеспечить не только поддержание оптимального уровня оборотных средств и высокую скорость их оборачиваемости, но и минимизировать затраты на их содержание и финансирование. Выбор оптимального варианта финансирования оборотных активов является сложной задачей, требующей учета множества факторов, включая стоимость капитала, доступность различных источников финансирования, срок их предоставления и условия возврата.

Финансирование оборотных активов предприятия может осуществляться различными способами. Одним из источников финансирования являются краткосрочные заемные средства, которые могут быть представлены в форме краткосрочных кредитов, кредитных линий, овердрафтов и других форм краткосрочного заемного капитала, которые предприятие может использовать для обеспечения своей текущей деятельности. Кроме того, предприятие может использовать различные формы торгового кредита, такие как отсроченные платежи поставщикам и факторинг дебиторской задолженности, чтобы финансировать свои оборотные активы.

Наиболее распространенным подходом в современной деловой практике является использо-

вание в качестве основного источника финансирования собственных оборотных средств. Он обладает неоспоримыми преимуществами, которые важны для устойчивого развития бизнеса. Использование собственных средств позволяет предприятиям избежать уплаты процентов по заемным средствам, что приводит к увеличению общей прибыли и улучшению их финансового положения. Кроме того, если компания полностью контролирует свои финансы, она также обладает гибкостью в принятии тактических и стратегических решений. Вместе с тем, полная зависимость от собственного финансирования может ограничить темпы роста компании и привести к упущенным возможностям увеличения прибыли.

Обобщение различных подходов к управлению оборотными активами позволяет выделить три основные его функциональные задачи.

1. Обеспечение производственных и коммерческих потребностей в оборотных активах.
2. Повышение эффективности использования и скорости оборачиваемости оборотных активов.
3. Сбалансированность источников финансирования оборотных активов.

Исследование А. М. Акчуриной показало, что в настоящее время для анализа эффективности управления оборотными активами используются различные методики, которые отличаются по последовательности проведения анализа и по количеству анализируемых факторов. Так, И. В. Косорукова делает акцент на оценке степени обеспеченности предприятия оборотными активами и выявлении резервов высвобождения денежных средств из оборота. Методика А. В. Мартыненко предполагает изучение эффективности использования оборотных активов, скорости их оборачиваемости и ликвидности, а также выявление факторов, оказывающих на это влияние. С точки зрения А. М. Акчуриной, наиболее точной и детальной является методика Е. А. Сафроновой, включающая как изучение потребностей в оборотных средствах и степени их удовлетворения, так и эффективности их

использования [1].

На наш взгляд, для комплексной оценки эффективности управления оборотными активами следует также уделить внимание анализу сбалансированности источников их финансирования, поскольку это является актуальным вопросом в условиях современного состояния и развития деловой среды. Обеспечение баланса между собственными и заемными источниками напрямую оказывает влияние на результаты деятельности предприятия.

Кроме того, при изучении эффективности использования любых ресурсов предприятия необходимо оценить, каким образом эффективность их использования оказывает влияние на производственные, финансовые результаты деятельности предприятия, а также на его финансовое состояние. Поскольку от результатов управления оборотными активами, затрагивающих как сферу производства, так и сферу обращения, зависят практически все результаты деятельности предприятия, то методика эффективности управления оборотными активами несомненно должна включать данное аналитическое направление.

Предлагаемая методика анализа эффективности управления оборотными активами построена на выделении аналитических направлений, обеспечивающих последовательное решение вышеобозначенных задач управления оборотными активами. Взаимосвязь между задачами и направлениями анализа эффективности управления оборотными активами:

1. Обеспечение потребностей в оборотных активах.
  - Анализ динамики и структуры оборотных активов.
  - Оценка потребности в оборотных активах.
2. Повышение эффективности использования оборотных активов.
  - Анализ оборачиваемости оборотных активов.
  - Анализ результативности оборотных активов.

- Анализ ликвидности оборотных активов.
  - Оценка факторов, влияющих на эффективность использования оборотных активов.
  - Оценка влияния эффективности использования оборотных активов на результаты деятельности предприятия.
3. Сбалансированность источников финансирования оборотных активов.
- Анализ источников финансирования оборотных активов.
  - Оценка влияния источников финансирования производственных запасов на финансовую устойчивость.
- Последовательное проведение предложенных направлений анализа позволит выявить резервы и разработать рекомендации для оптимизации состава оборотных средств, повышения эффективности их использования и достичь сбалансированности между источниками их финансирования.
- В таблице 1 представлен основной методический инструментарий, который может быть использован на каждом этапе анализа эффективности управления оборотными активами.

**Таблица 1.** Методика анализа эффективности управления оборотными активами.

Направления анализа	Методы анализа / Система используемых показателей
Анализ динамики и структуры оборотных активов	Вертикальный (по элементам, степени ликвидности) и горизонтальный анализ
Оценка потребности в оборотных активах	Нормирование: методом прямого счета, аналитическим методом, коэффициентным методом. Метод сравнения
Анализ оборачиваемости оборотных активов	Показатели оборачиваемости: Коэффициент оборачиваемости = $\frac{\text{Выручка}}{\text{Средний остаток оборотных средств}}$ Длительность одного оборота = $\frac{\text{Число дней в периоде}}{\text{Коэф. оборачиваемости}}$ Коэффициент закрепления = $\frac{\text{Средний остаток оборотных средств}}{\text{Выручка}}$
Анализ результативности оборотных активов	Рентабельность оборотных активов (RCA) = $\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Средний остаток оборотных средств}}$ Показатели эффективности использования материальных ресурсов: Материалоемкость = $\frac{\text{Материальные затраты (МЗ)}}{\text{Товарная продукция}}$ Материалоотдача = $\frac{\text{Товарная продукция}}{\text{МЗ}}$ Прибыль на 1 рубль МЗ = $\frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{МЗ}}$
Анализ ликвидности оборотных активов	Коэффициенты ликвидности: Текущей ликвидности = $\frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$ (рекомендуемое значение 1–2) Быстрой ликвидности = $\frac{\text{Оборотные активы} - \text{Запасы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$ (рекомендуемое значение 0,7–1) Абсолютной ликвидности = $\frac{\text{Ден. средства} + \text{Краткосрочные фин. вложения}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$ (рекомендуемое значение 0,2–0,5)
Оценка факторов, влияющих на эффективность использования оборотных активов	Приемы детерминированного факторного анализа, возможные факторные модели: Коэф. оборачиваемости = $\frac{\text{Выручка}}{\text{Оборотные средства}} = \frac{\text{Выручка}}{\text{Запасы} + \text{Дебиторская задол.} + \text{Прочие}}$ Длительность оборота = $\frac{\text{Оборотные средства} \cdot \text{Число дней в периоде}}{\text{Выручка}}$ Материалоемкость = $\frac{\text{Материальные затраты}}{\text{Товарная продукция}} = \frac{\text{Объем производства}_{\text{общий}} \cdot \sum (\text{Доля}_i \cdot \text{Удельный расход}_j \cdot \text{Цена}_j) + \text{Постоянные МЗ}}{\text{Объем производства}_{\text{общий}} \cdot \sum (\text{Доля}_i \cdot \text{Цена}_i)}$ , где i – i-й вид продукции, j – j-й вид материала.

Продолжение на следующей странице

**Таблица 1.** Методика анализа эффективности управления оборотными активами. (Продолжение таблицы)

Направления анализа	Методы анализа / Система используемых показателей
Оценка влияния эффективности использования оборотных активов на результаты деятельности предприятия	<p>Приемы детерминированного факторного анализа, возможные факторные модели:  <math>Выручка = Оборотные\ средства \cdot Коэф.оборачиваемости</math>  <math>Товарная\ продукция = \frac{Материальные\ затраты}{Материалоемкость}</math>  <math>Рентабельность\ производства = \frac{Прибыль}{Производственные\ фонды} =</math>  <math>\frac{\frac{Прибыль}{Выручка}}{\frac{Оборотные\ средства}{Выручка}} = \frac{Рентабельность\ продаж}{Фондоемкость + Коэф. закрепления}</math></p>
Анализ источников финансирования оборотных активов	<p>Вертикальный и горизонтальный анализ источников финансирования оборотных активов.            Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:  <math>\frac{Собственные\ оборотные\ средства}{Оборотные\ средства} = \frac{Оборотные\ средства - Краткосрочные\ обязательства}{Оборотные\ средства}</math>            (рекомендуемое значение 0,5–0,7)            Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности:  <math>\frac{Дебиторская\ задолженность}{Кредиторская\ задолженность}</math> (рекомендуемое значение 1)</p>
Оценка влияния источников финансирования производственных запасов на финансовую устойчивость	<p>Трехкомпонентная модель анализа финансовой устойчивости</p>

На наш взгляд, предлагаемая методика позволяет комплексно оценить эффективность управления оборотными активами по всему кругу решаемых задач. И, в зависимости от целей иссле-

дования, она может быть дополнена частными показателями и приемами для более глубокого анализа по отдельным направлениям.

**Библиографический список**

1. Акчурина А. М., Ибрагимова Г. М., Лайков Р. Р. Современные методики анализа показателей использования оборотных средств на предприятии // Экономика и управление: научно-практический журнал. – 2022. – 3(165). – С. 112–116. – DOI: [10.34773/EU.2022.3.21](https://doi.org/10.34773/EU.2022.3.21). – (Дата обр. 15.06.2024).
2. Доценко А. Н., Чопей Р. Г. Управление оборотными средствами в системе экономической безопасности предприятия // International Innovation Research : сборник статей XVI Международной научно-практической конференции, Пенза, 12 февраля 2019 года. – Пенза : Наука и Просвещение, 2019. – С. 56–58.
3. Калитко С. А., Шевченко В. А., Шевченко В. А. Управление политикой формирования оборотных активов организации // Экономические исследования и разработки. – 2023. – № 2. – С. 131–138. – DOI: [10.54092/25420208\\_2023\\_2\\_131](https://doi.org/10.54092/25420208_2023_2_131). – (Дата обр. 11.06.2024).
4. Мотовилова И. А., Лясковская Е. А. Классификация методов управления оборотным капиталом // Управление инвестициями и инновациями. – 2017. – № 4. – С. 55–62. – DOI: [10.14529/iimj170408](https://doi.org/10.14529/iimj170408). – (Дата обр. 10.06.2024).
5. Снитко Л. Т., Иовлева О. В., Доценко А. Н. Планирование на предприятии (в организации) : Учебное пособие. – Белгород : БУКЭП, 2017. – 232 с.