

Каминский С. И.

*аспирант,
Киевский национальный
торгово-экономический университет*

Матричный механизм управления оборотным капиталом предприятия торговли на основе оптимизации его финансового цикла

В статье рассмотрено механизм управления оборотным капиталом предприятия торговли на основе использования финансового цикла.

Ключевые слова: оборотный капитал, рентабельность чистого оборотного капитала, финансовый цикл.

The matrix mechanism in working capital management trading enterprises on the basis of optimizing its financial cycle

In the article the mechanism of working capital management companies trade on the basis of the financial cycle.

Keywords: working capital, return on net working capital, the cash conversations cycle.

На современном этапе развития экономики актуальными вопросами, стоящими перед руководством предприятий, являются вопросы, связанные с совершенствованием системы управления, в том числе и финансового менеджмента. В данной ситуации центральными становятся проблемы, связанные с разработкой и реализацией эффективной политики управления оборотным капиталом, определяющие основные критерии оценки и планирования процессов создания капитала, его использования и потребности в вовлечении дополнительных ресурсов.

Проблемы управления оборотным капиталом исследовались в работах известных отечественных и зарубежных ученых, в частности Р. Брейли, Ю. Бриггема, Дж. К. Ван Хорна, Р. Вестерфилда, Б. Джордана, П. Етрила, С. Майерса, С. Росса, Дж. Шрайбфедер, И.А. Бланка, В.В. Бочарова, К.К. Жуйрикова, В.В. Ковалева, А.С. Кокина, Д.М. Кузнецов, В.М. Павловой, С.С. Толстых, Т.Е. Унковской, С.Р. Раилева, Ю.И. Рыжикова, А.А. Смирнова, А.С. Стояновой, А.Д. Шеремета, В.Н. Ясенева, Н.И. Яшина.

По мнению И. А. Бланка [4, с. 418] оборотный капитал – характеризует ту часть капитала предприятия, которая инвестирована во все виды его оборотных активов.

В.В. Ковалев [2, с. 666] оборотный капитал обозначает как оборотные средства и рассматривает его как активы предприятия, возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности, вложения, которые как минимум однократно оборачиваются в течение года или одного производственного цикла, если последний превышает 12 мес.

Карен Берман, Джо Найт и Джон Кейз [3, с. 210] дают определение оборотному капиталу как категории ресурсов, включающей денежные средства, товарно-материальные запасы и дебиторскую задолженность за вычетом краткосрочных долговых обязательств компании.

По мнению автора наиболее точное определение оборотному капиталу дано в работе авторского коллектива под редакцией профессора Г. Б. Поляка [1, с. 581] как наиболее подвижной части капитала организации, вложенной в его текущие активы.

Определение направлений обеспечения высокой эффективности управления оборотным капиталом на основе целевой функции управления финансовым циклом предприятия является целью статьи.

В современной практике торгового менеджмента одной из важных задач финансового менеджмента как его функциональной составляющей является обеспечение эффективного управления оборотным капиталом предприятия. Оборотный капитал предприятия торговли как основополагающий объект финансового управления характеризует совокупность материальных и экономических ресурсов предприятия, находящихся постоянно в его технологическом (операционном) цикле. В состав оборотного капитала предприятия торговли входят:

1. Денежные активы как совокупная сумма денежных средств предприятия, находящихся в его распоряжении на определенную дату и представляющая собой его активы в форме готовых средств платежа (т.е. в форме абсолютной ликвидности) [5, с. 67];

2. Товарные запасы в качестве товарной массы, предназначенной для продажи и выполняющей следующие функции:

- обеспечение непрерывного воспроизводства операционных активов, в т.ч. и расширенного;
- удовлетворение платежеспособного спроса населения;
- косвенная характеристика соотношения между объемом и структурой спроса и предложения в сегменте потребительского рынка [6, с.104];

3. Дебиторская задолженность, представленная суммой задолженности в пользу предприятия в виде финансовых обязательств юридических и физических лиц [5, с. 64].

Составляющие оборотного капитала обеспечивают непрерывность технологического процесса деятельности предприятия торговли формируя цикл кругооборота (рис. 1).

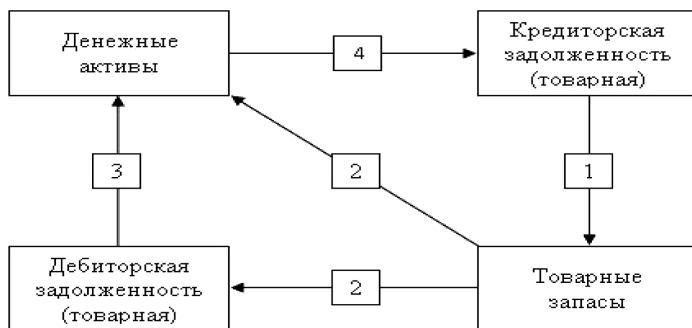


Рис. 1. Цикл кругооборота оборотного капитала предприятия торговли

К особенностям кругооборота оборотного капитала предприятия торговли относится отсутствие стадии производства, что ускоряет сам процесс кругооборота, включая лишь четыре стадии:

1. Закупка товарно-материальных ценностей у поставщиков на разных условиях оплаты их стоимости: предоплата, немедленная оплата и отсрочка платежа. Как показывает современная практика торгового менеджмента, основная часть закупок предприятиями торговли осуществляется с отсрочкой платежа, что формирует их кредиторскую задолженность перед поставщиками. Такая кредиторская задолженность для предприятия является наиболее доступным источником краткосрочного финансирования операционной деятельности.

2. Реализация товаров потребителям, в т.ч. с отсрочкой платежа, которая может производиться с немедленной оплатой и с отсрочкой платежа. В первом случае, предприятие превращает товарные запасы сразу в денежные активы. Данная ситуация характерна для розничных предприятий торговли. Во втором случае, что характерно для оптовых предприятий, когда предприятие реализует товарные запасы своим клиентам на условиях отсрочки платежа (коммерческий кредит), формируя при этом дебиторскую задолженность.

3. Инкассация дебиторской задолженности за реализованные товары при продаже товаров с отсрочкой платежа.

4. Погашение кредиторской товарной задолженности поставщикам.

В общем виде управление оборотным капиталом можно представить как комплекс мероприятий по формированию и обеспечению эффективного использования оборотного капитала предприятий торговли, который систематизирован по совокупности соответствующих методов и процессов, инструментов обеспечивающих влияние на возобновляемые активы и структурирован следующим образом (рис. 2):

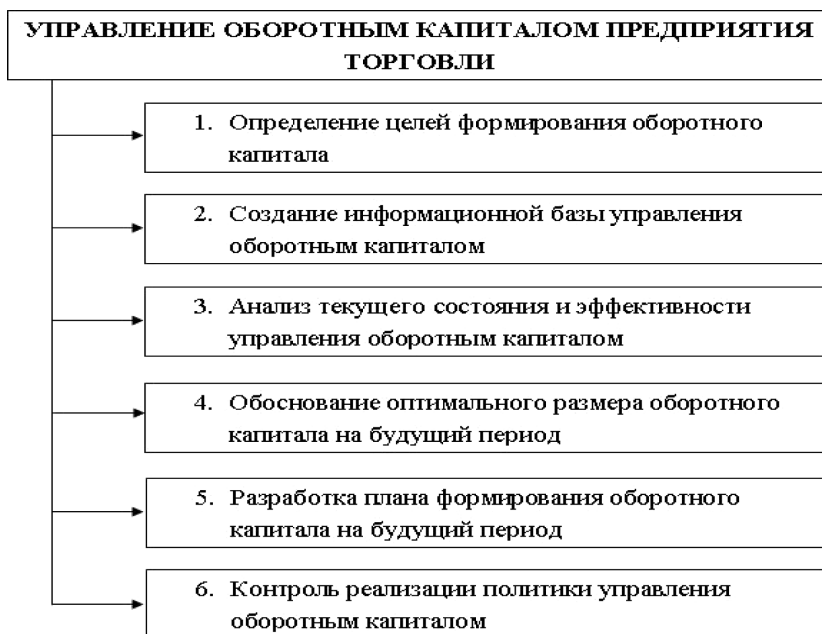


Рис. 2. Процессная структура системы управления оборотным капиталом предприятия торговли

Особенности управления оборотным капиталом предприятий торговли обуславливают особенности формирования его операционного и финансового цикла, исходя из того, что операционный цикл отражает период полного оборота денежных активов в торгово-технологическом процессе предприятия, а финансовый цикл — период, в течение которого предприятие финансирует свою хозяйственную деятельность собственными денежными активами. Фактически, в процессе управления оборотным капиталом функционалом является достижения оптимальной длительности периода операционного и финансового циклов.

По мнению автора, эффективность управления оборотным капиталом на предприятиях торговли может косвенно характеризовать дли-

тельность финансового цикла. Названный показатель определяет соотношение между продолжительностью операционного цикла и периодом обращения кредиторской товарной задолженности, при этом его оптимальным значением практики считают равенство нулю. Это означает полную уравновешенность процесса экономической организации продаж и закупок товаров. Для количественной характеристики финансового цикла используют следующие параметры:

1. Период обращения товарных запасов (Пз) как период, необходимый предприятию для превращения товарных запасов в денежные активы, который рассчитывается:

$$Пз = \frac{З_{ср} \times Д}{СПР}, \quad (1)$$

где $З_{ср}$ — запасы средние за период;

$Д$ — количество дней в периоде;

$СПР$ — себестоимость проданных товаров в периоде.

2. Период обращения дебиторской задолженности (Пдз) как период, за который дебиторская задолженность полностью инкассирована:

$$Пдз = \frac{ДЗ_{ср} \times Д}{ВР_{п}}, \quad (2)$$

где $ДЗ_{ср}$ — средняя дебиторская задолженность за период;

$ВР_{п}$ — выручка от продаж в периоде.

3. Период обращения кредиторской задолженности (Пкз), исчисляемый по времени, необходимого предприятию для полного погашения своей кредиторской товарной задолженности:

$$Пкз = \frac{КЗ_{ср} \times Д}{СПР}, \quad (3)$$

где $КЗ_{ср}$ — кредиторская задолженность, средняя за период.

Соответственно, продолжительность финансового цикла предприятия торговли:

$$ДФЦ = Пз + Пдз - Пкз. \quad (4)$$

Критерии качества управления оборотным капиталом фактически регламентируют условия торгово-технологического процесса предприятия и формируют базовые ориентиры в системе стратегических целей финансового менеджмента предприятия в целом.

Таким образом, выделяются две основные стратегические цели в управлении оборотным капиталом предприятия торговли:

1. Обеспечение оптимальных значений продолжительности финансового цикла предприятия как одного из весомых признаков эф-

фективности управления оборотным капиталом. Прямое уменьшение продолжительности финансового цикла, достигается при уменьшении периода обращения товарных запасов, уменьшении периода обращения дебиторской задолженности, увеличении периода обращения кредиторской задолженности.

Определяя оптимальную продолжительность финансового цикла при планируемых параметрах управления оборотного капитала — его объем и структура — необходимо выделить такие векторы влияния как ускорение его кругооборота, увеличение доходности использования оборотного капитала и снижение стоимости его формирования.

2. Обеспечение устойчивой платежеспособности и ликвидности активов предприятия, исходя, из оптимальной продолжительности финансового цикла позволит повысить потенциал прибыльности предприятия торговли и финансовой устойчивости на длительную перспективу.

Текущая платежеспособность определяется наличием денежных средств предприятия торговли на любую дату достаточную для погашения платежных обязательств. Ликвидность характеризуется способностью предприятия своевременно конвертировать в денежную форму составляющие оборотного капитала исходя из параметров возвращения заемных средств.

Управление оборотным капиталом предприятия торговли, должно быть ориентировано кроме того на уровень рентабельности чистого оборотного капитала, который исчисляется как разница между размерами оборотных активов и краткосрочных пассивов.

Такая постановка задачи предполагает, естественно, оптимизацию размера чистого оборотного капитала исходя из масштабов и особенностей деятельности конкретного предприятия, обрачиваемости товарных запасов и дебиторской задолженности закладываемых в его ассортиментной и кредитной политиках и зависящей от рыночной конъюнктуры в сегменте влияния. Как излишек, так и недостаток чистого оборотного капитала отягощают финансовое состояние предприятия торговли. Превышение размера чистого оборотного капитала относительно фактической потребности свидетельствует о неэффективном использовании ресурсов, а его недостаток — о неспособности предприятия своевременно погасить свои краткосрочные обязательства и может генерировать идеи банкротства.

Рентабельность чистого оборотного капитала как отдача по прибыли каждой единицы используемого чистого оборотного капитала, по мнению автора, может быть заложена в основу оценки эффективно-

сти управления оборотным капиталом предприятия торговли с учетом влияния продолжительности финансового цикла.

При таком подходе матричный механизм диагностики эффективности управления оборотным капиталом можно представить следующим образом (рис. 3):

	ТФЦ<0	ТФЦ=0	ТФЦ>0
Рчок>0	1 Успех	2 Успех	3 Возможно формирование кризиса
Рчок=0	4 Нормальное	5 Нормальное	6 Нормальное
Рчок<0	7 Возможно формирование кризиса	8 Возможно нарастание кризиса	9 Возможна угроза банкротства

Рис. 3. Матрица диагностики эффективности управления оборотным капиталом предприятия торговли

Исходя из рис. 3 можно позиционировать ситуации формирования эффективности управления оборотным капиталом предприятия торговли, на основе управления продолжительностью финансового цикла следующим образом:

- ситуация, представленная в квадратах 1 и 2, характеризует управление оборотным капиталом на данном предприятии как успешное (эффективное);
- ситуация для квадратов 4, 5 и 6 характеризует нормальный уровень эффективности управления оборотным капиталом на данном торговом предприятии, обеспечивающий получение нормативной (средней) прибыли, наблюдаемой в данной сфере экономической деятельности или в данном сегменте рынка.
- ситуация, представлена в квадратах 3 и 7 свидетельствует о неэффективной политике управления оборотным капиталом предприятия торговли, которое приведет к формированию кризиса.
- ситуация квадрата 8 свидетельствует о нарастании кризиса на предприятии торговли и соответственно в квадрате 9 о возможности угрозы банкротства, которая сложилась в результате неэффективной политики управления оборотным капиталом.

Диагностирование состояния управления оборотным капиталом с использованием инструментария оценки качества управления финансового цикла предприятия торговли является важным методическим подходом в обеспечении заданных параметров управления финансово-хозяйственной деятельности предприятия торговли в целом на основе превентивных воздействий в т.ч. и антикризисного менеджмента.

Принятие финансовых решений относительно управления оборотным капиталом сводится к поиску компромисса между риском потери ликвидности и обеспечением целевой эффективностью деятельности предприятий торговли. При этом в основе оценок эффективности использования оборотного капитала, выступает продолжительность финансового цикла. Данный показатель позволяет судить, в течение какого периода времени оборотный капитал проходит все стадии кругооборота на данном предприятии, как структурно на этих стадиях формируется потребность в дополнительном капитале или его избыток, проявляется способность предприятия торговли удерживать финансовое равновесие.

Используемые источники

1. Финансы и кредит: Учебник / Г.Б. Поляк, Л.Д. Андросова, В.Н. Горелик и др.; под ред. Г.Б. Поляка. М.: Волтерс Клувер, 2010.
2. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2011.
3. Карен Берман, Джо Найт, Джон Кейз. Финансы для нефинансовых менеджеров: как понимать цифры финансовых отчетов / Пер. с англ. М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2007.
4. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т1. К.: Ника-Центр, 1999.
5. Бланк И.А. Словарь-справочник финансового менеджера. К.: Ника-Центр, 1998.
6. Саталкина Н. И., Герасимов Б. И., Терехова Г. И. Экономика торговли: Учебное пособие. М.: ФОРУМ, 2010.