

## МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

*Т. А. Бучик, аспирант*

*Научный руководитель – Г. Е. Кобринский, д.э.н., профессор  
Гомельский Государственный университет им. Ф. Скорины*

Одним из направлений работы по управлению оборотными средствами является определение и поддержание их оптимальной структуры, которая является основой платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

Оптимальным будет такой вариант распределения ресурсов по статьям оборотных активов, при котором достигается максимальная эффективность их использования при минимальном уровне риска, то есть соблюдаются в совокупности два условия:

$$W(x_1, x_2 \dots x_n) \rightarrow \max$$

$$R(x_1, x_2 \dots x_n) \rightarrow \min$$

где  $W(x_1, x_2 \dots x_n)$  – функция эффективности (рентабельности) использования оборотного капитала;

$R(x_1, x_2 \dots x_n)$  – функция уровня риска по оборотным активам.

Риск рассматривается по каждому составляющему элементу оборотного капитала. Под риском можно рассматривать потери, возникающие в результате проведения управленческих решений. Причем целесообразно рассматривать не только реальные потери, но и трансакционные издержки, то есть, потери, возникающие в результате упущенных возможностей.

Помимо определения риска при управлении оборотными средствами, важным является определение изменения эффективности использования оборотного капитала в результате изменения его структуры. Исходя из того, что общая сумма оборотного капитала останется неизменной, меняться будет только его структура, рентабельность оборотного капитала может быть изменена только за счет изменения прибыли, а изменение оборачиваемости будет происходить в результате роста выручки от реализации продукции, которая будет получена в результате изменения структуры оборотного капитала.

При определении оптимальных пропорций распределения имеющихся финансовых ресурсов по статьям оборотных активов необходимо исходить из того, что сумма финансовых ресурсов является ограниченной и ее значение определено на плановый период. Исходным условием является также неполное использование производственного потенциала на предприятии и, как следствие, возможность увеличения объема производства продукции.

Первым этапом проводимой работы является определение рентабельности основной деятельности предприятия. Если данный показатель выше, чем ставка по вложениям финансовых ресурсов на финансовом рынке, это свидетельствует о целесообразности использования имеющихся ресурсов в работе предприятия. В обратном же случае, финансовые ресурсы целесообразно направить на увеличение финансовых вложений, так как это позволит получить максимальный эффект от их инвестирования.

Распределяя ресурсы по элементам оборотных активов, их целесообразно направлять как на увеличение нормируемых, так и ненормируемых статей оборотных активов.

Базой для оптимального распределения финансовых ресурсов является величина платежеспособного спроса на продукцию, выпускаемую предприятием. Если в планируемом периоде спрос на выпускаемую продукцию растет, это создает предпосылки для увеличения нормируемых статей оборотных активов, так как основная масса нормативов рассчитывается исходя из объема выпуска продукции. Именно на увеличение рассчитанных нормативов, в первую очередь, и целесообразно направлять финансовые ресурсы. Рост объема реализации приведет также к росту суммы дебиторской задолженности, источники покрытия которой должны быть также запланированы.

В случае, если сумма имеющихся финансовых ресурсов после направления их на увеличение нормируемых элементов оборотных средств, окажется недостаточной для финансирования роста дебиторской задолженности, это приведет к ухудшению условий реализации вновь изготовленной продукции по сравнению с остальными продуктами предприятия и, следовательно, к снижению планируемого уровня платежеспособного спроса на выпускаемую продукцию.

Если после вышерассмотренных мероприятий у предприятия останутся свободные финансовые ресурсы, они могут быть направлены на увеличение объема денежных средств, финансовых вложений и прочих оборотных активов.

Если же объем спроса на выпускаемую продукцию остается неизменным, то увеличение нормируемых статей оборотных активов является нецелесообразным, так как приводит к росту издержек на финансирование данных статей, и, как следствие, снижению прибыли от реализации.

В этом случае, финансовые ресурсы целесообразно направлять на финансирование дебиторской задолженности предприятия. Увеличение объема финансирования дебиторской задолженности позволяет предприятию предоставлять своим покупателям более выгодные условия реализации, такие как отсрочка (рассрочка) оплаты за поставленную продукцию. Это, в свою очередь, создает предпосылки для увеличения платежеспособного спроса на выпускаемую продукцию и, следовательно, для увеличения объема продаж.

Таким образом, можно утверждать, что при ограниченности объема финансовых ресурсов, направляемых на увеличение оборотного капитала предприятия, варьируя пропорциями их распределения можно изменять величину платежеспособного спроса на выпускаемую продукцию и, тем самым, оказывать существенное влияние на финансовый результат от деятельности предприятия.

Принимая во внимание тот факт, что в основе расчета оптимальных значений нормируемых статей оборотных активов лежит объем реализации выпускаемой продукции, можно вывести зависимость необходимой суммы финансовых ресурсов, направляемых на пополнение данного элемента оборотных активов от платежеспособного спроса.

$$N_1 = f(S) - N_0,$$

где  $f(S)$  – функция зависимости норматива оборотных средств от платежеспособного спроса на выпускаемую продукцию;

$N_1$  – расчетная сумма нормативов при планируемом уровне спроса;

$N_0$  – сумма нормируемых статей оборотных активов на начало планируемого периода.

В то же время изменение объема реализации закономерно ведет к изменению суммы дебиторской задолженности, следовательно, можно вывести функцию зависимости данного показателя от платежеспособного спроса.

$$N_2 = g(S),$$

где  $g(S)$  – функция зависимости суммы дебиторской задолженности от платежеспособного спроса на выпускаемую продукцию;

$N_2$  – сумма средств, необходимых для финансирования роста дебиторской задолженности.

Принимая во внимание тот факт, что сумма финансовых ресурсов ограничена, получаем  $N_1 + N_2 = N$ , где  $N$  определено до начала планового периода.

Таким образом, исходя из ограниченности финансовых ресурсов, можно определить, в какой степени предприятие в ближайшей перспективе может удовлетворять платежеспособный спрос на выпускаемую продукцию и, на основе этого, оптимизировать структуру оборотного капитала. Это, в свою очередь, позволит получить максимальный эффект от осуществляемой деятельности.