

МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ПЛАНИРОВАНИЯ И ОПЕРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ СОБСТВЕННЫМ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ

А.П. Романов, О.В. Кириллина

ГОУ ВПО «Тамбовский государственный технический университет», г. Тамбов

Рецензент д-р экон. наук, профессор Л.В. Пархоменко

Ключевые слова и фразы: индикаторы финансово-экономической устойчивости; модель факторного анализа; оборотный капитал; системная модель экономического поведения; собственные оборотные средства; текущие финансовые потребности; экономический потенциал.

Аннотация: Рассмотрена технология системного управления оборотным капиталом, включающая в себя принципы, функции и методы оптимизации величины и структуры собственных оборотных средств, которая должна определяться конкретными индикаторами и адекватными им ключевыми показателями, регламентируемыми соответствующими нормативами. Предложена методика определения нормативной базы параметров эффективного функционирования оборотного капитала на основе системного исследования элементов экономического потенциала организации. Разработана система взаимосвязанных ключевых индикаторов финансово-экономической устойчивости организации в рамках модели факторного анализа с учетом приоритетных внешних и внутренних факторов для данного ситуационного периода.

Правильность и эффективность финансовой политики в отношении собственного оборотного капитала, определяющая величину, состав и структуру его источников, должна определяться ключевыми показателями и индикаторами и регламентироваться соответствующими нормативами. Это является одним из главных условий обеспечения финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

Ключевой проблемой эффективного управления оборотным капиталом в современных условиях является отсутствие системной модели эко-

Романов Анатолий Петрович – кандидат экономических наук, профессор кафедры «Экономика и управление»; Кириллина Ольга Вячеславовна – аспирант, ассистент кафедры «Экономика и управление», e-mail: tsa_00_tsa@bk.ru, ТамбГТУ, г. Тамбов.

номического поведения хозяйствующего субъекта в условиях неопределенности внешней и динамично изменяющейся внутренней среды. Нерешенность проблемы в теории и практике является основной причиной экономической размытости нормативной базы формирования и использования оборотных активов, без которой невозможен эффективный финансовый менеджмент и, как следствие, текущая и стратегическая устойчивость отраслевого бизнеса.

Нормативную базу параметров эффективного функционирования оборотного капитала, в принципе, невозможно сформировать только на основе системного исследования элементов экономического потенциала организации. Методологической предпосылкой для этого является известное концептуальное положение о том, что величина экономического потенциала бизнеса – взаимосвязанные и взаимообусловленные индикаторы: имущественное положение (состояние, структура и динамика активов); финансовое состояние (структура источников) и финансовые результаты (рентабельность использования сконцентрированных бизнесом ресурсов).

Управление собственными оборотными средствами – чистым оборотным капиталом (Net Working Capital (NWC)) – одна из важнейших функций финансового менеджмента. Она подразумевает оптимизацию его величины, структуры и значений его компонентов. Критерием эффективности NWC является его положительная величина и разумный рост при соблюдении оптимальной структуры оборотных активов в целом. Например, рост безнадежных дебиторов увеличивает текущую финансовую потребность в заемных средствах и риск финансовой неустойчивости бизнеса. Поэтому менеджмент должен иметь определенную системную краткосрочную финансовую политику, в рамках которой принимаются конкретные решения по текущим активам и пассивам, определяющие ликвидность компании и ее платежеспособность. Грамотно выстроенная финансовая политика в отношении NWC, структуры и размеров источников должна трансформироваться в конкретные количественные показатели (индикаторы) и регламентироваться адекватными ситуации нормативами.

На практике необходимыми и достаточными условиями при поиске компромисса между потерей ликвидности и эффективностью работы фирмы являются обеспечение платежеспособности и приемлемых объема, структуры и рентабельности активов. Размеры вложения капитала в каждую стадию кругооборота зависят от ряда факторов финансовой среды бизнеса, а также от отраслевых и технологических особенностей организаций как производителей, так и потребителей продукции и услуг. Например, для предприятий с материалоемким производством требуется значительные отвлечения капитала в производственные запасы, а для предприятий с длительным производственным циклом – в незавершенное производство.

Финансовое системное комплексно-взаимоувязанное регламентирование посредством применения ситуационных нормативов должно охватывать четыре среды:

- управление потоками денежных средств;
- дебиторской задолженностью;
- запасами;
- кредиторской задолженностью и процессами привлечения краткосрочного финансирования.

В связи с этим возникает необходимость построения системы взаимосвязанных ключевых индикаторов финансово-экономической устойчивости организации, которые и следует изначально включить в модель факторного анализа с учетом приоритетных внешних и внутренних факторов для данного ситуационного периода.

При этом следует помнить, что устойчивое функционирование современной фирмы (бизнеса) определяется относительной стабильностью ее результативных показателей прежде всего с позиций долгосрочной перспективы. Указанная стабильность обеспечивается двумя факторами:

- оптимальной структурой всего комплекса функционирующего капитала (активов) предприятия и его источников;
- степени финансовой зависимости от кредиторов и инвесторов.

Исследование практики показывает, что российские бизнесмены в целях недостаточно обоснованного снижения предпринимательских и финансовых рисков предпочитают вкладывать в дело минимум собственных средств и изыскивать способы (в том числе нелегитимные) финансирования своего бизнеса преимущественно за счет заемных, в том числе бюджетных, источников. Но, та же практика показывает, что в случае, когда соотношение «собственный капитал – заемные средства» имеет определенный сверхнормативный перекос в сторону заимствования, риски банкротства существенно возрастают в силу отрицательного эффекта финансового левериджа.

В связи с этим возникает потребность в экономических нормативах минимизации текущей кредиторской задолженности как инструмента, снижающего риски достижения критического уровня (или порога) ликвидности. Понятно, что такая тактика потребует определенно увеличения привлекаемых для финансирования прироста текущих финансовых потребностей (NWC) долгосрочных пассивов и, прежде всего, собственного капитала без тотального ущерба от «проедания» последнего. Решение этой многокритериальной и многофакторной задачи возможно только при наличии соответствующей модели – системы взаимоувязанных нормативов.

Нередко в практике бизнеса возникает необходимость минимизации совокупных издержек финансирования путем преимущественного использования краткосрочной кредиторской задолженности как источника покрытия дефицита оборотных активов фирмы. Этот вариант наиболее дешев, но вместе с тем ему присущ наиболее высокий уровень риска невыполнения платежных обязательств в отличие от ситуации, когда покрытие дефицита оборотных активов осуществляется за счет долгосрочных источников. В этом случае положительный эффект окажет максимизация капитальной стоимости фирмы, так как он является системным результатом процесса управления оборотным капиталом в рамках выбранной финансовой стратегии организации. Конкретные решения в области оперативного управления NWC, будучи продуктом системного нормативного подхода и способствующие увеличению капитализации предприятия, становятся целесообразными.

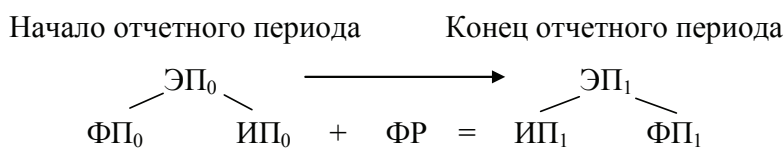
С позиций современного менеджмента, фирма представляет собой открытую социотехническую систему, зависящую, прежде всего, как от ближнего, так и от дальнего окружения. В силу сказанного, оборотные

активы должны оцениваться такими индикаторами системной нормативной модели, как доля текущих средств в общей структуре функционирующего капитала; величина денежных средств; объем запасов; размер дебиторской задолженности. Известно, что те или иные изменения в указанной структуре оборотных средств по-разному влияют на уровень и динамику результирующего показателя – прибыль. Высокий уровень материально-производственных запасов потребует значительных текущих расходов по их обслуживанию, в то время как широкий ассортимент готовой продукции в дальнейшем будет способствовать росту валового дохода и прибыли. Каждое решение, связанное с расчетом оптимальных уровней денежных средств, дебиторской задолженности и производственных запасов, должно быть рассмотрено как с позиции оптимальной величины именно данного вида активов, так и с позиции оптимальной структуры оборотных средств в целом. Однако эта наиболее мобильная часть активов непосредственно связана и существенно влияет на общий экономический потенциал фирмы. В соответствии с доминирующей в настоящее время концепцией, экономический потенциал промышленного предприятия представляет собой единый имущественный, производственно-технический, организационно-управленческий и финансовый комплекс, способный к воспроизводству и приращению функционирующего капитала (рисунок).

Таким образом, нормативную базу для определения всех параметров функционирования оборотных средств можно установить, исходя из структурных элементов экономического потенциала организации. Так, имущественное положение оценивается величиной, составом, структурой и состоянием основных и оборотных активов; финансовое состояние характеризуется структурой источников и ликвидностью имущества, состоянием с дебиторами, экономической сбалансированностью капитала фирмы и его источников. То есть, мы имеем набор конкретных количественно измеримых показателей, в принципе способных трансформироваться в корреляционные модели функционирования бизнеса.

В виду того, что фактором роста экономического потенциала являются финансовые результаты, то понятие экономического потенциала, как основы для разработки нормативной модели оборотного капитала, должно быть связано с планированием соответствующих показателей.

Для определения нормативной величины NWC и текущих финансовых потребностей (ТФП) в следующем за отчетным периоде может быть предложен следующий алгоритм прогнозирования соответствующих показателей финансовой отчетности.



Экономический потенциал предприятия и его составляющие:

ЭП – экономический потенциал организации; ИП – имущественное положение организации; ФП – финансовое состояние организации;
ФР – финансовые результаты за отчетный период

На начальном этапе выявляется динамика валового дохода за ряд лет, и строится кривая изменения данного показателя. Определив требуемые (оптимальные) темпы роста выручки на планируемый период, следует провести расчеты оптимальных для прогнозируемых условий бизнеса ключевых соотношений «запасы/выручка», «дебиторская задолженность/выручка» и других на основе соответствующих трендовых значений показателей за предшествующий аналитический период.

На следующем этапе с использованием элементов корреляционно-регрессионного анализа строятся прогнозные графики зависимостей «запасы/выручка», «дебиторская задолженность/выручка» и др. На основе полученных коэффициентов с учетом уравнений регрессии по основным статьям финансово-бухгалтерской отчетности и известных темпов роста валового дохода определяются значения прогнозируемых показателей в нескольких итерациях с последующей корректировкой статей бухгалтерского баланса, прибыли (убытков) на планируемый период.

На третьем этапе определяется возможный прирост финансовых ресурсов с построением графической зависимости размера последних от темпов прироста выручки.

Заключительным этапом является математическое определение нормативной величины NWC и текущих финансовых потребностей. На аналитическом этапе проводится сопоставление полученного прогноза с данными предыдущего периода, выявляются тенденции и формируются концепции бизнес-процессов в планируемом периоде.

Возникает вопрос разработки конкретных мероприятий по оптимизации величины текущих финансовых потребностей организации с целью высвобождения дополнительных финансовых ресурсов, препятствующих иммобилизации капитала в дебиторскую задолженность и запасы.

Эта проблема может быть решена методом известного ABC-анализа запасов и дебиторской задолженности. Практика показывает, что результаты анализа позволяют разработать программу сокращения величины ТФП и высвободить из оборота необходимые для бизнеса денежные средства.

Эффективное управление оборотным капиталом невозможно без постоянного мониторинга колебаний размеров ТФП по критическим периодам года и выявления конкретных факторов, оказывающих наиболее существенное влияние на их динамику. Это позволит оптимизировать ТФП и оборотные активы в целом по месяцам и создавать необходимые условия для постоянного увеличения NWC компании и ее экономического потенциала.

В качестве одного из инструментов планирования оборотных активов может быть использован SWOT-анализ, применяемый в стратегическом менеджменте. Его преимущество заключается в том, что прогнозирование и планирование становятся процессами трансформации имеющейся на сегодня ситуации. Последняя всегда конкретна для данного предприятия, и поэтому прогноз становится более объективным и достоверным по сравнению с действующими методами. Однобокость последних заключается в простом переносе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности тенденций на будущее, что не позволяет говорить о качестве прогноза.

Напротив, SWOT-анализ акцентирует внимание аналитиков не только и не столько на отчетности, сколько на глубоком и детальном исследовании внешних факторов функционирования бизнеса (возможностях и угрозах) и его внутренней среде (сильных и слабых сторонах предприятия), что позволяет своевременно и научно обоснованно скорректировать нормативные параметры формирования и использования оборотного капитала в зависимости от ожидаемых экономических флуктуаций. В условиях неопределенности это необходимое условие и средство минимизации предпринимательских и финансовых рисков при реализации стратегических целей бизнеса.

Список литературы

1. Ализес, И. Управление жизненным циклом корпорации / И. Ализес ; пер. с англ. под науч. ред. А.Г. Сефаряна. – СПб. : Питер, 2007. – 384 с.
2. Ансофф, И. Стратегический менеджмент : классическое издание / И. Ансофф ; пер. с англ. под ред. А.И. Петрова. – СПб. : Питер, 2009. – 344 с.
3. Галицкая, С.В. Финансовый менеджмент. Финансовый анализ. Финансы предприятий : учеб. пособие / С.В. Галицкая. – М. : Эксмо, 2008. – 652 с.
4. Гаррисон, Р. Управленческий учет / Р. Гаррисон, Э. Норин, П. Брюэр ; пер. с англ. под ред. М.А. Карлика. – 12-е изд.– СПб. : Питер, 2010. – 592 с.

Methodological Aspects of Strategic Planning and Operational Management of its Own Working Capital

A.P. Romanov, O.V. Kirillina

Tambov State Technical University, Tambov

Key words and phrases: desktop model of economic behavior; economic potential; indicators of financial and economic sustainability; model factor analysis; ongoing financial needs; own current assets; working capital.

Abstract: The paper deals with the efficiency of system management technology of working capital, including the principles, functions and methods of optimization of the size and structure of own circulating assets, it should be defined by concrete indicators and the key indicators adequate to them regulated by corresponding specifications. The technique of definition of parameters standard base for the effective functioning of working capital on the basis of system research of elements of economic potential of the organization is offered. The authors develop the system of the interconnected key indicators of financial and economic stability of the organization within the limits of model of the factorial analysis taking into account the prior external and internal factors for the given period.

© А.П. Романов, О.В. Кириллина, 2010