

УДК 336

DOI: 10.26140/knz4-2019-0802-0035

**УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ КАК ОСНОВА ЭФФЕКТИВНОГО
ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ СФЕРЫ УСЛУГ:
ЗАДАЧИ, МЕТОДЫ, ПОЛИТИКА**

© 2019

Морякова Анастасия Владимировна, кандидат экономических наук, доцент департамента бакалавриата (экономических и управленческих программ)

Тольяттинский государственный университет

(445020, Россия, Тольятти, ул. Белорусская, 14, e-mail: a.v.moryakova@yandex.ru)

Аннотация. При неэффективном управлении оборотным капиталом деятельность организации сферы услуг не обеспечивается необходимыми ресурсами, следовательно, возможны потери ее ликвидности и платежеспособности, сбои периодического характера в работе и вероятность получения низкой прибыли. В свою очередь при некотором оптимальном уровне оборотного капитала прибыль становится максимальной. Влияние эффективности управления оборотным капиталом на общую результативность деятельности организаций сферы услуг актуализирует необходимость исследования задач, методов и политики управления ее оборотным капиталом. Методологическую основу работы составили теоретические научные методы: метод формализации, метод индукции и дедукции, метод классификации, метод анализа и синтеза, метод абстрагирования, метод эмпирического обобщения, метод исследования причинно-следственных связей, метод структуризации, а также системный подход. Практическая значимость проведенного исследования заключается в возможности постановки определенных задач управления оборотным капиталом организации сферы услуг и реализации соответствующих вариантов и путей их решения, в необходимости перехода на управление оборотным капиталом организации сферы услуг, основанное на системном подходе. Область применения результатов работы определена возможностью использования материала для дальнейших научных и методических разработок в области повышения эффективности управления оборотным капиталом организаций сферы услуг.

Ключевые слова: оборотный капитал, управление оборотным капиталом, задачи управления оборотным капиталом, методы управления оборотным капиталом, области управления оборотным капиталом, политика управления оборотным капиталом, система управления оборотным капиталом, сфера услуг.

**MANAGEMENT OF REVERSE CAPITAL AS A BASIS FOR EFFECTIVE FUNCTIONING
OF THE ORGANIZATIONS OF THE SERVICES SPHERE:
TASKS, METHODS, POLITICS**

© 2019

Moryakova Anastasia Vladimirovna, Ph.D. (Economy), associate professor of the department of undergraduate (economic and management programs)

Togliatti State University

(445020, Russia, Togliatti, st. Belarusian, 14, e-mail: a.v.moryakova@yandex.ru)

Abstract. With inefficient working capital management, the organization of the services sector is not provided with the necessary resources, therefore, it may lose its liquidity and solvency, failures of a periodic nature in work and the likelihood of low profits. In turn, at a certain optimal level of working capital profit becomes maximum. The impact of working capital management efficiency on the overall performance of the organizations of the service sector actualizes the need to study the tasks, methods and policies of working capital management of the organization of the service sector. The methodological basis of the work consists of theoretical scientific methods: the method of formalization, the method of induction and deduction, the method of classification, the method of analysis and synthesis, the method of abstraction, the method of empirical generalization, the method of studying cause-effect relationships, the method of structurization, and the system approach. The practical significance of the study lies in the possibility of setting certain tasks for managing the working capital of the organization of the services sector and implementing the corresponding options and ways to solve them, the need to switch to managing the working capital of the organization of the services sector based on a systems approach. The scope of the results of work is determined by the possibility of using the material for further scientific and methodological developments in the field of improving the efficiency of managing the working capital of organizations in the services sector.

Keywords: working capital, working capital management, working capital management tasks, working capital management methods, working capital management, working capital management policy, working capital management system, services.

Оборотный капитал организации сферы услуг рассматривается как авансированная в денежной форме стоимость, обеспечивающая образование и использование в минимально необходимых размерах оборотных производственных фондов и фондов обращения, непрерывность процесса производства услуг и своевременность осуществления расчетов. Структурное соотношение, величина и состав оборотного капитала в организациях сферы услуг зависят от характера и трудоемкости протекающих в них производственных процессов, расходов на приобретение сырья, условий поставки, принятого порядка ведения расчетных операций.

Результативность использования оборотного капитала имеет определяющее значение в области обеспечения непрерывности процесса производства услуг и достижения устойчивого финансового положения организаций сферы услуг. Все вышеперечисленное определяет целесообразность проведения исследования данной темы и необходимость создания эффективной системы управления оборотным капиталом организации сферы

услуг.

Под управлением оборотным капиталом организации сферы услуг понимается системная упорядоченность набора принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, направленных на оптимальное формирование оборотного капитала, привлекаемого из различных источников, и обеспечение его эффективного использования во всех видах деятельности организации. Цель управления оборотным капиталом организации сферы услуг состоит в нахождении оптимального сочетания объема и структуры оборотных активов, пропорционального соотношения между ними. Достижению этой цели способствует решение ряда задач. В результате изучения, обобщения и систематизации различных точек зрения на состав и содержание решаемых в системе управления оборотным капиталом организации сферы услуг задач определены наиболее значимые из них и предложены пути их реализации [1-6].

Задача формирования требуемого объема оборотно-

го капитала организации сферы услуг решается посредством выявления общей потребности в оборотном капитале для осуществления финансирования необходимых организации активов, формирования упорядоченных процедур финансирования оборотных и внеоборотных активов, проектирования системы рекомендаций по привлечению различных форм капитала из различных источников.

Задача оптимизации распределения сформированного оборотного капитала по видам деятельности организации сферы услуг и направлениям его использования реализуется посредством анализа возможностей наиболее результативного использования оборотного капитала в отдельных видах деятельности организации и хозяйственных операциях. В рамках реализации указанной задачи происходит формирование пропорций предстоящего распределения и использования оборотного капитала, ведущих к наиболее эффективному его функционированию и росту рыночной стоимости организации сферы услуг.

Задача обеспечения условий для достижения максимального размера доходов от использования оборотного капитала при характерном для сферы услуг уровне финансового риска определена и характеризуется следующим. Высокий уровень рентабельности оборотного капитала достигается на стадии его формирования посредством минимизации средневзвешенной стоимости, поиска оптимального соотношения собственного и заемного оборотного капитала, привлечения его в формах, гарантирующих получение максимально возможного уровня прибыли. Решая эту задачу, следует иметь в виду, что максимизация уровня доходности оборотного капитала достигается в большинстве случаев при значительном росте степени финансового риска, связанного с формированием оборотного капитала организации сферы услуг, поскольку эти показатели находятся друг от друга в прямой зависимости. Важно, чтобы стремление к максимизации доходности формируемого оборотного капитала сопровождалось допустимым уровнем финансового риска.

Задача обеспечения минимизации финансового риска связана с использованием оборотного капитала организации при планируемом уровне его доходности. Если уровень доходности формируемого оборотного капитала определен, необходимым является снижение уровня финансового риска производимых операций, нацеленных на достижение этой доходности. Подобная минимизация уровня рисков обеспечивается посредством расширения форм привлекаемого оборотного капитала, оптимизации структурного соотношения источников его получения, избежания отдельных финансовых рисков, использования эффективных форм страхования.

Решение задачи обеспечения стабилизации финансового равновесия организации сферы услуг в процессе ее развития направлено на достижение финансовой устойчивости и платежеспособности организации на всех этапах ее развития, что может быть обеспечено формированием оптимального структурного соотношения между размером оборотного капитала и его авансированием в требуемых объемах в высоколиквидные виды активов. Финансовое равновесие обеспечивается также рационализацией пропорционального состава формируемого оборотного капитала.

Задача обеспечения достаточной финансовой гибкости организации сферы услуг характеризует ее способность оперативно формировать нужный объем дополнительного оборотного капитала при внезапном появлении высокоэффективных инвестиционных предложений или новых возможностей интенсификации экономического роста. Достаточная финансовая гибкость может быть обеспечена при формировании оборотного капитала посредством нахождения оптимального соотношения собственных и заемных видов, форм привлечения на долгосрочной и краткосрочной основе, снижения уровня финансовых рисков, своевременных расчетов с инве-

сторами и кредиторами.

Задача оптимизации длительности оборота капитала решается на основе эффективного управления источниками и потоками различных форм оборотного капитала в стадиях отдельных циклов его кругооборота в организации сферы услуг. Решение указанной задачи направлено на обеспечение синхронности процесса формирования отдельных видов потоков оборотного капитала, связанных с инвестиционной деятельностью и активностью организации сферы услуг. Важным результатом такой оптимизации является уменьшение средних размеров оборотного капитала, который временно не используется в хозяйственной деятельности организации сферы услуг и не участвует в формировании ее доходов.

Задача обеспечения своевременного реинвестирования оборотного капитала актуализируется в связи с асинхронными изменениями условий внешней экономической среды или внутренних показателей хозяйственной деятельности организации сферы услуг. Поскольку ряд направлений и форм использования оборотного капитала может не обеспечить заданный или планируемый уровень его доходности, то важная роль в этом случае отводится своевременному приобретению и реинвестированию оборотного капитала в наиболее доходные активы и операции, обеспечивающие необходимый уровень его общей эффективности.

Таблица 1 - Характеристика областей управления оборотным капиталом организации сферы услуг

Область управления оборотным капиталом организации	Характеристика
Управление стоимостью капитала	Одно из самостоятельных направлений повышения рыночной стоимости организации сферы услуг, что является важной целью управления ее прибылью.
Управление стоимостью банковского кредита	Основано на выявлении предложений на финансовом рынке банковских кредитов, которые готовы минимизировать эту стоимость за счет уменьшения ставки процента за кредит, либо посредством изменения других условий его привлечения при сохранении постоянства двух составляющих: привлекаемой суммы кредита и срока его использования.
Управление стоимостью финансового лизинга	Основывается на двух критериях: стоимость финансового лизинга должна быть равноценна стоимости банковского кредита; итогом использования финансового лизинга должны быть выявление или разработка таких предложений, реализация которых приведет к снижению его стоимости.
Управление структурой капитала	Предполагает решение двух ключевых задач: установление приемлемых пропорций использования собственного и заемного капитала; обеспечение в случае необходимости привлечения внутреннего и внешнего капитала.
Управление финансовым левериджем	Означает контроль за его динамикой и обеспечение комфортного резерва безопасности в плане превышения операционной прибыли над суммой условно-постоянных финансовых расходов.

Управление оборотным капиталом организаций сферы услуг должно иметь системный характер. Система управления оборотным капиталом состоит из следующих элементов:

- комплексный учет всех видов оборотного капитала организации сферы услуг на каждую отчетную дату;
- исследование состояния и причин, в результате влияния которых в организации сферы услуг сложилось

неустойчивое положение, связанное с низкой оборачиваемостью оборотных активов;

- разработка и внедрение в практическую деятельность экономических служб организаций сферы услуг современных методов и принципов управления оборотным капиталом;

- мониторинговый контроль за текущим состоянием важнейших элементов оборотного капитала в процессе хозяйственной деятельности организации сферы услуг [7;8;9].

Управление оборотным капиталом организаций сферы сервиса предполагает реализацию системных действий в различных областях, характеристика которых приведена в таблице 1 [10;11;12].

Для принятия эффективных финансовых решений в области управления оборотным капиталом организаций сферы услуг требуется углубленный анализ собственного оборотного капитала и текущих финансовых потребностей с целью оперативной разработки плана мероприятий и корректирующих действий, а также исследование ряда деловых ситуаций и принятия по ним соответствующих финансовых решений.

Анализ состояния оборотного капитала и его отдельных элементов, как наиболее важная и базисная подсистема управления оборотным капиталом, позволяет:

- повысить эффективность использования денежных ресурсов в текущей деятельности организации сферы услуг;

- рассчитать ликвидность баланса организации сферы услуг, характеризующую ее способность своевременно погашать краткосрочные обязательства;

- выявить направления использования собственного оборотного капитала в течение всего финансового цикла, позволяющие оценить размер избытка или недостатка отдельных элементов оборотного капитала.

Политика системного управления оборотным капиталом направлена на формирование рациональной и оптимальной структуры оборотного капитала, определение величины и идентификацию структуры источников финансирования. Политика системного управления оборотным капиталом организаций сферы услуг может быть агрессивной, консервативной и умеренной.

Признаки каждого из указанных видов политики управления оборотным капиталом приведены в таблице 2 [13-15].

Таблица 2 - Признаки агрессивной, консервативной и умеренной политики системного управления оборотным капиталом организации сферы услуг

Вид политики	Признаки
Агрессивная политика оборотным капиталом организации сферы услуг	отсутствие ограничений в наращивании оборотного капитала; значительный уровень дебиторской задолженности и невысокий уровень экономической рентабельности; высокий удельный вес оборотных активов в их общей величине и длительный период оборачиваемости оборотных средств.
Консервативная политика оборотным капиталом организации сферы услуг	высокий уровень экономической рентабельности и сдерживание роста оборотных активов; низкий удельный вес и короткий период оборачиваемости оборотных активов; возможность неплатежеспособности из-за ошибки в расчетах, ведущей к асинхронизации сроков поступлений и выплат организации.
Умеренная политика оборотным капиталом организации сферы услуг	- нейтральные (средние) уровни краткосрочного кредита в общей сумме всех пассивов организации и экономической рентабельности; - нейтральный (средний) уровень риска неплатежеспособности и оборачиваемости оборотных средств.

Эффективное управление оборотным капиталом обеспечивает финансовую устойчивость организации сферы услуг, зависимость от следующих факторов:

- положение организации на рынке;
- потенциал организации в деловом сотрудничестве;
- степень зависимости от внешних кредиторов и инвесторов;

- присутствие в деятельности организации неплатежеспособных дебиторов;

- эффективность хозяйственных и финансовых операций.

Рекомендации, направленные на совершенствование управления оборотным капиталом организации сферы услуг, должны быть ориентированы не столько на получение максимальной прибыли, сколько на достижение максимальной величины дохода. Максимальное получение прибыли определено уменьшением издержек. Однако в условиях, когда возникающие затраты организация сферы услуг способна подвергать изменениям, цена каждого входного ресурса ввиду инфляционного динамизма остается неуправляемой. С целью достижения финансовой устойчивости организации сферы услуг следует уделить большее внимание статьям, отражающим общую величину неплатежей, выявить их причины и определить источники, снижающие уровень финансовой напряженности. К ним можно отнести просроченную задолженность по ссудам банка, просроченную задолженность по расчетным документам поставщиков, недоимки в бюджет, прочие неплатежи (в том числе и по оплате труда).

Рекомендации, нацеленные на совершенствование управления оборотным капиталом организации сферы услуг, должны прежде всего обеспечить:

- Гибкость и способность оперативно изменять ассортимент оказываемых услуг.

- Внедрение инновационных технологий обслуживания.

- Увеличение значений показателей качественных характеристик услуг.

- Предоставление потребителям дополнительных услуг.

- Изменение структуры издержек.

- Повышение скорости движения оборотных средств.

Рекомендации по повышению эффективности деятельности организации сферы услуг за счет совершенствования системы управления оборотным капиталом позволяют максимально использовать потенциал организации, стабилизировать количественные и качественные показатели управления: прибыль, рентабельность, себестоимость, объем реализации, экономический рост, качество услуг, производительность труда, расходы на содержание аппарата управления, экономичность, гибкость, конкурентоспособность.

Грамотное и профессиональное системное управление оборотным капиталом организации сферы услуг обеспечивает желаемый уровень его эффективности в области разработки мер по оптимизации общей потребности в оборотном капитале организации. Высокий уровень эффективности управления оборотным капиталом достигается различными методами [16-20].

Балансовый метод оптимизации общей потребности в оборотном капитале предполагает расчет необходимой суммы активов, позволяющих организации сферы услуг начать хозяйственную деятельность. Определение объема потребности в оборотном капитале вновь создаваемой организации сферы услуг осуществляется последовательно на основании следующего алгоритма:

- Первый этап: идентификация наиболее значимых факторов, оказывающих влияние на формирование объема оборотного капитала, на основе проектируемых параметров создания и предстоящего функционирования организации.

- Второй этап: формирование по установленным признакам предварительного перечня организаций, которые

могут потенциально выступать в роли аналогов создаваемой организации.

- Третий этап: сравнение количественных показателей результатов деятельности выбранных организаций с определенными ранее параметрами вновь создаваемой организации, влияющими на потребность в оборотном капитале. При этом рассчитываются корректирующие коэффициенты по отдельным сравниваемым параметрам.

- Четвертый этап: оптимизация общей потребности создаваемой организации в оборотном капитале по отдельным параметрам на основе корректирующих коэффициентов.

Метод аналогий основан на установлении объема используемого оборотного капитала в организациях-аналогах, которые для осуществления оценки подбираются с учетом таких факторов, как отраслевая принадлежность, регион размещения, размер, используемые технологии.

Метод удельной капиталоемкости, являясь достаточно простым, позволяет получить наименее точный результат расчетов. Этот расчет основывается на использовании показателя «капиталоемкость», раскрывающим представление о том, какой размер оборотного капитала используется в расчете на единицу производимой услуги.

Таким образом, в системе управления оборотным капиталом организации важная роль принадлежит выбору источников и обоснованию схемы финансирования, определяющей принципиальные подходы к формированию структуры капитала, конкретные методы его создания и пополнения, состав участников и кредиторов, уровень финансовой независимости и ряд других важных параметров организации.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Винничек Л.Б., Глебова Т.А. Методические подходы к управлению капиталом организации // В сборнике: Региональные особенности рыночных социально-экономических систем (структур) и их правовое обеспечение. Сборник материалов VI-й Международной научно-практической конференции. Московский университет им. С.Ю. Витте, Филиал в г. Пензе. 2015. С. 131-135.
2. Воля Н.В., Моголова А.Ю. Проблемы управления капиталом предприятия и пути их решения // Молодой ученый. 2014. № 6-1 (09). С. 94-97.
3. Гурнович Т.Г., Баландин Ф.К. Методические подходы к управлению капиталом банка // В сборнике: Учетно-аналитические и финансово-экономические проблемы развития региона. Ежегодная 76-я научно-практическая конференция Ставропольского государственного аграрного университета «Аграрная наука - Северо-Кавказскому региону». 2012. С. 141-147.
4. Евгеньева В.С. Вопросы к управлению собственным капиталом предприятия // В сборнике: В мире научных открытий Материалы III Всероссийской студенческой научной конференции (с международным участием). 2014. С. 38-43.
5. Сергеева А.М. Методические подходы к управлению оборотным капиталом предприятия // Крымский экономический вестник. 2014. № 3 (10). С. 127-129.
6. Чаплыгин А.Г. Теоретические подходы к управлению капиталом // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2015. № 8 (47). С. 23-29.
7. Андропуло Д.Н. Системный подход к управлению оборотным капиталом предприятия // Символ науки. 2016. № 8-1 (20). С. 71-74.
8. Андропуло Д.Н. Теоретические аспекты системного подхода к управлению оборотным капиталом предприятия // В сборнике: Фундаментальные проблемы науки. Сборник статей Международной научно-практической конференции: в 2-х частях. 2016. С. 84-86.
9. Кочеткова А.О. Системный подход к управлению оборотным капиталом в малом предпринимательстве // В сборнике: Российская экономика: уроки финансово-экономического кризиса Материалы III всероссийской научно-практической конференции. под общ. ред. И. А. Максимова. 2011. С. 153-155.
10. Ефимов А.А., Сейидова Е.Р. Современные подходы к управлению капиталом компании // В сборнике: Наука, образование, инновации. Сборник статей Международной научно-практической конференции. Ответственный редактор: Сукиасян Асатур Альбертович. 2015. С. 87-91.
11. Азаркова Л.В., Путевская А. Подходы к управлению капиталом организации // В сборнике: Аграрная наука, творчество, рост. Сборник научных трудов по материалам VI Международной научно-практической конференции. ФГБОУ ВО Ставропольский государственный аграрный университет. 2016. С. 329-332.
12. Гурфова С.А., Тамашева А.А. Подходы к управлению капиталом организации // Теоретические и прикладные аспекты современной

науки. 2014. № 6-5. С. 73-75.

13. Калмакова Н.А. Подходы к управлению оборотным капиталом промышленного предприятия // В сборнике: Социально-экономическое развитие России в посткризисный период: национальные, региональные и корпоративные аспекты Материалы XXVII международной научно-практической конференции. Ответственные редакторы: Кубицкий С.И., Артемова О.В., Бабкина Л.Ф. 2010. С. 107-111.

14. Осипова В.С. Некоторые подходы к управлению оборотным капиталом на предприятии // Известия ТРТУ. 2005. № 8 (52). С. 171-179.

15. Потапенко И.И., Путевская А.С. Подходы к управлению капиталом организации // В сборнике: Финансовые инструменты регулирования социально-экономического развития регионов Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции. 2016. С. 332-334.

16. Бучик Т.А. Инновационные подходы к управлению оборотным капиталом предприятия // В сборнике: Социально-экономическое развитие предприятий и регионов Беларуси: инновации, социальные ориентиры, глобализация материалы докладов Международной научно-практической конференции: в 2-х частях. 2009. С. 81-84.

17. Кислицына Ю.Ю. Некоторые методы моделирования финансового развития предприятия (подход к управлению капиталом предприятия). - Диссертация на соискание ученой степени кандидата технических наук / Москва, 2002.

18. Лукьянова З.А., Кочкина А.И. Система индикаторов по управлению капиталом корпорации в российских условиях // В сборнике: Актуальные направления фундаментальных и прикладных исследований. Материалы VII международной научно-практической конференции. н.-и. ц. «Академический». 2015. С. 190-194.

19. Мельникова Л.Ф. Портфельный подход к управлению заемным капиталом фирмы // В сборнике: Инновации. Бизнес. Образование Сборник материалов II Международной научной конференции. 2011. С. 162-163.

20. Стахова Н.П. Подходы и пути оптимизации к управлению оборотным капиталом // В сборнике: Социальная сфера общества: инновационные тенденции развития сборник материалов III Международной научно-практической конференции. 2012. С. 153-155.

Статья поступила в редакцию 10.04.2019

Статья принята к публикации 27.05.2019