

Хорькина Наталья Александровна

магистрант

Баишхаджиева Карина Муслимовна

магистрант

Московский областной филиал ФГБОУ ВО «Российская академия
народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ»

г. Красногорск, Московская область

ИНВЕСТИРОВАНИЕ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ: СУЩНОСТЬ, ОСОБЕННОСТИ, ЭТАПЫ, ИСТОЧНИКИ И СТРАТЕГИЯ РЕАЛИЗАЦИИ

Аннотация: хозяйственный комплекс Российской Федерации за последнее десятилетие существенно изменился. Условия функционирования отечественных предприятий, основанные на конкуренции, ставят перед всеми хозяйствующими субъектами независимо от формы собственности первоочередные задачи повышения эффективности использования оборотного капитала, его достаточности. Более полное и рациональное использование оборотного капитала предприятия способствует улучшению всех его технико-экономических показателей: увеличению выпуска продукции, снижению её материалоемкости, экономии финансовых ресурсов. В статье анализируется понятие инвестиций в оборотный капитал, этапы инвестирования, стратегии финансирования.

Ключевые слова: оборотный капитал, инвестиции, финансирование, собственные средства.

Осуществление инвестиционной деятельности предприятия основывается на вложениях денежных средств в объект инвестиций, для его обновления, развития, наращивания объемов производства, или освоения новых видов деятельности. Инвестиционная деятельность отличается предметным составом и содержанием, характеризуется широким кругом участников, занятых подготовкой инвестиционного проекта и его последующей реализацией.

Термин инвестиции происходит от латинского слова «invest», что означает «вкладывать». «Инвестиция» в переводе с современного английского языка (investment) означает «капиталовложение» [7].

По мнению И.А. Бланка, инвестиционная деятельность современной организации – это процесс, направленный на поиск ресурсов, определение необходимых объемов инвестирования, разработку эффективной инвестиционной программы, снижение инвестиционных рисков и реализацию проекта [1].

Б.А. Райзберг инвестиционную деятельность рассматривает как совокупность практических действий необходимых для реализации инвестиционного проекта [7].

Инвестициями называют вложения на долгосрочный период для получения прибыли по окончании. Для предприятий это возможность совершенствовать свое производство, расширить его. При этом инвестиции должны быть целесообразны и приносить положительный экономический эффект.

В свою очередь, инвестиции в оборотный капитал – это вложения средств для поддержания бесперебойного производственного процесса. Данные инвестиции носят краткосрочный характер и вкладываются в только в том случае, если существует риск нарушение нормального функционирования организации.

В специальной экономической литературе существует несколько концепций, характеризующих оборотные активы предприятия. В частности, «оборотные средства» и «оборотный капитал». Исследованию оборотного капитала посвящены труды ряда известных отечественных и зарубежных ученых.

Классическая школа, представленная Ф. Кенэ, А. Смитом, Д. Рикардо, впервые предложила разделять капитал на основной и оборотный капитал, сосредоточив внимание на отношениях между двумя частями. Представители марксистской теории осуществляли распределение оборотных средств по оборотным производственным активам и оборотным фондам.

По мнению большинства российских исследователей оборотный капитал обеспечивает непрерывность производственного процесса. В этом определении подчеркивается, что капитал, вложенный в средства предприятия, не

расходуется и не потребляется, а совершается авансирование, то есть капиталовложение, предусматривающее возврат средств через определенный период времени [4].

Элементы оборотного капитала являются частью непрерывного потока операций предприятия. Покупки приводят к увеличению запасов и кредиторской задолженности; производство приводит к увеличению готовой продукции; реализация – к росту дебиторской задолженности и кассовой наличности на текущем счете. Данный цикл операций повторяется много раз и в результате сводится к поступлениям денежных средств.

На основе сказанного выше приведем схематично оборотный капитал предприятия (рис. 1).



Рис. 1. Классификация оборотного капитала

В инвестировании оборотного капитала существует три этапа:

1. Первичное инвестирование при создании предприятия.
2. Поддержка кругооборота действующего предприятия.
3. Инвестирование в приращении оборотных средств при расширении объемов и масштабов хозяйственной деятельности.

На основе обобщения литературных источников основными методами финансирования оборотных средств являются: собственные средства, банковские кредиты, а также денежные ресурсы партнеров (это может быть тот же кредит, заем или вхождение партнера в проект на индивидуальных договоренностях).

По мнению В.В. Ковалева, к источникам финансирования относятся собственный и заемный капитал [8]. К собственным источникам И.А. Бланк относит чистую прибыль компании, амортизационные отчисления и прочие внутренние источники. Источниками формирования заемных инвестиционных ресурсов, по мнению исследователя выступают: банковский кредит; выпуск облигационных займов, факторинг и т.д. [2].

Н.А. Рыхтикова рассматривает в качестве источников финансирования оборотного капитала, кроме перечисленных ранее, также определяет 16 вариантов. В том числе, те из них, которые могут быть использованы в условиях экономического кризиса: краудное финансирование, налоговый кредит, бридж-кредит, мезонинное финансирование, коммерческий кредит, использование внутренних резервов, «касса взаимопомощи» и др. [6].

Учёт перечисленных источников финансирования оборотного капитала позволит обеспечить непрерывность реализации цикла оборотных средств и, как следствие, снизить существенную часть рисков деятельности организации: риск недостаточности объёмов финансирования, риск упущенной выгоды, риск ухудшения финансового состояния и т.д. [5].

Таким образом, привлечение достаточного объема финансирования в оборотный капитал дает возможность предприятию концентрировать средства на приоритетных направлениях развития, разрабатывать кратко-, средне- и долгосрочные финансовые планы, выполнять финансовые обязательства перед партнерами и государством.

Анализ показал, что самофинансирование – наиболее привлекательный способ, который, однако ограничен в объемах. В этом случае хозяйствующий субъект изыскивает собственные денежные ресурсы, полученные в результате

хозяйственной деятельности. Обычно они формируются из внутренних источников, таких как амортизация, прибыль, оставшаяся после распределения.

К положительной стороне самофинансирования можно отнести:

- высокую степень доступности ресурсов;
- повышенную рентабельность в связи с отсутствием необходимости обслуживания кредита.

Наличие собственных средств у собственника бизнеса свидетельствует о его успешности и эффективности. Но, при этом расширение производства без привлечения дополнительных внешних ресурсов, в большинстве случаев невозможно.

Если организации работают на условиях предоплаты поставщикам и отсрочкой оплаты от покупателей, то единственным источником финансирования (кроме собственных средств) могут выступать кредиты. Даже если поставщики отгружают продукцию с отсрочкой, а покупатели осуществляют предоплату, то в и этом случае существенную долю в пассивах могут занимать кредиты.

Инвестирование средств в оборотный капитал может основываться на одной из трех стратегий (рис 2.).

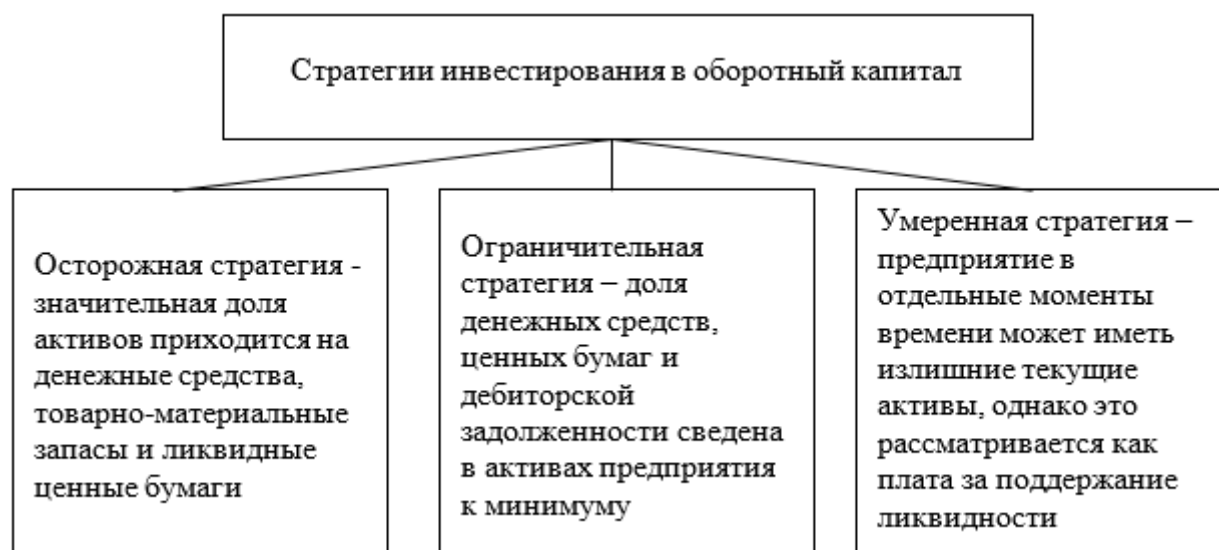


Рис. 2. Стратегии инвестирования в оборотный капитал

Целью дифференциации источников финансирования и выбора рациональной структуры оборотного капитала предприятия в рамках перечисленных

стратегий является снижение затрат производственной и инвестиционной деятельности, рисков инвестиционных потерь и т.п. [3].

В настоящее время существуют модели определения стоимости собственного и заемного капитала. Так, модель оценки долгосрочных активов (САРМ) предоставляет методологию количественного определения риска и перевода этого риска в оценку ожидаемой отдачи от собственного капитала. Основным преимуществом САРМ является объективный характер оценочной стоимости капитала. Основным преимуществом САРМ является объективный характер оценочной стоимости капитала.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) – финансовый маркер, говорящий об усредненной процентной ставке, объединяющей все источники финансирования компании. При подсчете участвуют все категории средств – как основные фонды, так и задолженности.

Средневзвешенное значение стоимости капитала позволяет видеть, сколько организация должна платить или получить за каждую единицу финансирования. WACC компании – ее общая требуемая финансовая отдача в целом. Параметр часто используется для оценки экономических возможностей компании. Значение WACC зависит от затрат на капитал и внешних обязательств, а также структуры распределения денежных средств, которая используется для определения веса затрат. Этот параметр интересует потенциальных инвесторов при оценке целесообразности вложений в конкретный бизнес.

Таким образом, в современных условиях оптимальное управление инвестициями в оборотный капитал является ключевым фактором роста конкурентных преимуществ организации.

Список литературы

1. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента. – М.: Ника-Центр, 2014.
2. Основы финансового менеджмента: в 2 т. Т. 1 / И.А. Бланк. – Киев: Ника-центр, 2013.

3. Перцева М.А. Модели и методы оптимального управления инвестициями в оборотный капитал промышленного предприятия: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.13. – М., 2014.
4. Португалова О.В. Финансы организаций: учебник / под ред. Н.В. Колчина. – М.: Юнити-Дана, 2016.
5. Рыхтикова Н.А. Анализ и управление рисками организации. – М.: Инфра-М, 2015. – 240 с.
6. Рыхтикова Н.А. Управление риском снижения финансирования организации в условиях экономического кризиса // The Genesis of Genius. – 2017. – №1. – С. 48–51.
7. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Инфра-М, 2017.
8. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебное пособие / В.В. Ковалев. – 3-е изд. – М: Проспект, 2014.