

44. *Управление оборотным капиталом.*

Можно выделить три основные модели управления оборотными средствами: **1. Агрессивная модель.** Предприятие не ставит ограничений в наращивании текущих активов, имеет значительные денежные средства, запасы сырья и готовой продукции, существенную дебиторскую задолженность - в этом случае удельный вес текущих активов в составе всех активов высок, а период оборачиваемости оборотных средств длителен. Такая политика управления текущими активами не может обеспечить повышенную экономическую рентабельность активов, но практически исключает вопрос возрастания риска технической неплатежеспособности. Затраты предприятия на выплату процентов по кредитам растут, что снижает рентабельность и создает риск потери ликвидности. **2. Консервативная модель.** Предприятие сдерживает рост текущих активов - и тогда удельный вес текущих активов в общей сумме активов низок, а период оборачиваемости оборотных средств краток. Такую политику ведут предприятия, когда объем продаж, сроки поступлений и платежей известны заранее, либо при необходимости строгой экономии. Такая политика обеспечивает высокую экономическую рентабельность активов, но несет в себе повышенный риск возникновения технической неплатежеспособности в случае непредвиденных ситуаций. Все активы финансируются за счет постоянных пассивов (собственных средств и долгосрочных кредитов и займов). **3. Умеренная модель.** Предприятие занимает промежуточную позицию - при этом текущие активы составляют примерно половину всех активов предприятия, период оборачиваемости оборотных средств имеет усредненную длительность. В этом случае и экономическая рентабельность активов, и риск технической неплатежеспособности находятся на среднем уровне. Для умеренной политики управления текущими пассивами характерен средний уровень краткосрочного кредита в общей сумме пассивов предприятия. Умеренная политика управления оборотными средствами представляет собой компромисс между агрессивной и консервативной моделью. **Выбор политики** определяет соотношение между уровнем эффективности использования капитала и уровнем риска финансовой устойчивости.