

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА КАК ОБЪЕКТА
БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА И АНАЛИЗА*****Глафира Викентьевна САВИЦКАЯ^{а*}, Елена Александровна ГУДКОВА^б**

^а кандидат экономических наук, профессор кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита в АПК и на транспорте, Белорусский государственный экономический университет (БГЭУ), Минск, Республика Беларусь
glafira.savickaja@mail.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: 6475-3778

^б кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета, Белорусская государственная сельскохозяйственная академия (БГСХА), г. Горки, Республика Беларусь
alenagudkova@mail.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: 3084-5690

* Ответственный автор

История статьи:

Получена 05.02.2018
Получена в доработанном виде 12.02.2018
Одобрена 20.02.2018
Доступна онлайн 15.07.2019

УДК 330.34, 330.35, 65.016, 658.15
JEL: O12, Q01

Ключевые слова:

оборотные активы,
оборотный капитал,
инвестируемая стоимость,
оборот стоимости,
кругооборот капитала

Аннотация

Предмет. Оборотный капитал относится к наиболее сложным экономическим категориям. В последнее время в экономической литературе понятие оборотного капитала используется в разных интерпретациях, по-разному излагается сущность таких понятий, как «оборотные активы», «оборотный капитал» и «оборотные средства», что является причиной терминологической неупорядоченности и неоднозначной трактовки данных категорий. Отсутствие единообразия в терминологии является причиной разрыва в информационных потоках, формирующихся в системе бухгалтерского учета, и информационных потоках, необходимых для проведения анализа и эффективного финансового управления. Это обстоятельство обуславливает необходимость более глубокого изучения их экономической природы, сущности и содержания.

Цели. Комплексное исследование проблемных аспектов определения сущности оборотного капитала на основе его ключевых параметров.

Методология. Теоретико-методологическую основу исследования составляют труды отечественных и зарубежных экономистов в области финансов и управления капиталом. Использован исторический подход с применением общих и специальных методов анализа, синтеза и аналогий.

Результаты. Изложена авторская позиция определения экономической сущности категорий «оборотные активы» и «оборотный капитал», их содержания и идентификации.

Выводы. Предложенный подход послужит основанием для дальнейшего развития методологии финансового анализа, а также в качестве методического руководства в практическом менеджменте субъектов хозяйствования для контроля и принятия бизнес-решений в процессе управления оборотным капиталом.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2018

Для цитирования: Савицкая Г.В., Гудкова Е.А. Экономическая сущность оборотного капитала как объекта бухгалтерского учета и анализа // *Международный бухгалтерский учет*. – 2019. – Т. 22, № 7. – С. 828 – 842.
<https://doi.org/10.24891/ia.22.7.828>

Повышение эффективности управления оборотным капиталом требует дальнейшего углубления теоретических исследований этой важнейшей категории, и в первую очередь всестороннего рассмотрения его сущностных характеристик, направленных на последующее их практическое использование. Как известно,

* Статья подготовлена по материалам журнала «Экономический анализ: теория и практика», 2018, т. 17, вып. 4. URL: <https://doi.org/10.24891/ea.17.4.768>

до недавнего времени в условиях командно-административной системы управления и централизованного планирования категория капитала, в том числе и оборотного, отрицалась, в связи с чем произошло существенное отставание в области научной разработки данной проблемы. В результате категория оборотного капитала не находила должного отражения в практике и теоретических исследованиях советских ученых-экономистов. Понятие оборотного капитала зачастую подменяется понятиями «оборотные активы», «оборотные средства», что противоречит их экономической природе и вызывает необходимость уточнения их сущности.

Прежде всего требует уточнения понятие активов, в том числе оборотных активов как основного объекта управления в финансовом менеджменте. Согласно международным стандартам финансовой отчетности актив является ресурсом, контролируемым организацией в результате прошлых событий, от которого ожидается поступление будущих экономических выгод в организацию. Будущая экономическая выгода, заключенная в активе, представляет собой потенциал прямого или косвенного увеличения поступлений в организацию денежных средств и их эквивалентов¹.

Самым важным и решающим здесь является слово «выгода». Оно означает, что активом может быть признан только тот объект, который способен приносить доход.

В экономической литературе существует и иной, более расширенный подход к сущности активов, который, кроме перечисленных характеристик, включает их свойство формироваться за счет инвестированного в них капитала. Так, И.А. Бланк считает, что «активы предприятия представляют собой контролируемые им экономические ресурсы, сформированные за счет инвестированного в них капитала» [1, с. 19]. С данным определением активов можно согласиться,

поскольку между категориями капитала и активов существует тесная связь: активы могут рассматриваться как объект инвестирования капитала, а капитал – как экономический ресурс, предназначенный для инвестирования в активы в целях получения прибыли.

В свою очередь активы делятся на долгосрочные, отдачу от которых предприятия получают на протяжении длительного периода, и краткосрочные. Инвестиции в долгосрочные активы возобновляются на протяжении нескольких лет, а в оборотные активы – в течение одного года или одного операционного цикла. По мнению Р. Брейли и С. Майерса, «оборотные активы – это те активы, которые компания собирается превратить в денежные средства в ближайшем будущем»².

Следовательно, оборотные (краткосрочные) активы – это совокупность имущественных ценностей, сформированных за счет инвестированного в них капитала, которые будут обращены в денежные средства, или проданы, или потреблены в течение одного года или обычного операционного цикла.

В связи с тем, что термин «капитал» имеет также неоднозначное толкование в отечественной и зарубежной литературе, требуется уточнение его сущности. Капитал как экономическая категория учеными различных стран начал исследоваться давно. Слово «капитал» (нем. Kapital, франц. capital) первоначально означало главное имущество, главную сумму (от лат. Capitalis – главный). В средневековье под капиталом подразумевали денежную сумму, отданную займы под проценты. По мнению Жана Батиста Сэя, капитал – это сумма ценностей, с помощью которой осуществляется производство материальных благ и услуг и создается новый доход. Адам Смит основным свойством капитала считал его способность приносить доход своему владельцу. Он впервые ввел понятия денежной, товарной и производительной форм капитала.

¹ Концептуальные основы финансовой отчетности.
URL: http://www.minfin.gov.by/upload/accounting/mfso/conceptual_framework.pdf

² Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. М.: Олимп-Бизнес, 1997. С. 744.

В марксистской экономической теории «капитал» определяется как авансированная стоимость, приносящая прибавочную стоимость. Карл Маркс дал глубокий анализ кругооборота капитала и условий непрерывности его движения. «Капитал – есть движение, процесс кругооборота, проходящий различные стадии и сам, в свою очередь, заключающий в себе три различных формы процесса кругооборота» [2, с. 345].

В современной экономической теории существуют три основные концепции капитала. Согласно первой концепции капитал – это совокупность определенных материальных и нематериальных ценностей (доминанта актива). Это предметно-вещественная трактовка капитала, которая опирается на физическую природу капитала³ [3].

В рамках второй концепции под термином «капитал» понимают долю собственников организации в ее активах, то есть капитал в этом случае выступает синонимом чистых активов. Величина капитала рассчитывается как разность между стоимостной оценкой активов и его обязательствами. Эта трактовка исходит из финансовой природы капитала, базирующейся на абстрагировании от предметно-вещественной структуры актива баланса (доминанта пассива)⁴ [4, с. 303]. Это бухгалтерский подход к определению сущности капитала.

Третья концепция⁵ [1, с. 19; 5, с. 27; 6, с. 931], которую мы поддерживаем, является некоторой комбинацией двух предыдущих подходов и используется как по отношению к

активам, так и по отношению к источникам их финансирования. В этом случае капитал одновременно характеризуется с двух сторон:

- по источникам его формирования;
- по направлениям его вложения (форма функционирования капитала, то есть имущественный состав).

Для обоснования данной позиции можно сослаться на мнение известного российского ученого в области финансового учета и анализа Я.В. Соколова, который отмечает, что «старое классическое определение капитала – стоимость, приносящая прибавочную стоимость, – очень подходит для нашей цели. Понимая под стоимостью средства (имущество, ресурсы), имеющиеся у предприятия, мы получаем то, что обычно называют активом баланса. Его пассив раскрывает структуру этой стоимости: собственный и заемный капитал. Бухгалтерский баланс представляет весь капитал фирмы в двух разрезах: функционирующий (актив) и авансированный (пассив). Актив равен пассиву только потому, что это две структуры одного и того же – капитала фирмы»⁶.

При таком подходе под капиталом организации понимают всю собственность, находящуюся в ее распоряжении, сформированную как за счет собственных, так и за счет заемных средств. Мы согласны с данной точкой зрения относительно сущности капитала, поскольку понятия капитала и имущества неразрывно связаны. С одной стороны, капитал является стоимостью, имеющей способность к самовозрастанию при наличии благоприятных условий для этого процесса, а с другой стороны, капитал облекается в некоторую физическую форму в виде имущества организации, приносящего

³ Золотогоров В.Г. Энциклопедический словарь по экономике. Минск: Полымя, 1997. 571 с.; Мазур В.В. Экономическая теория. Минск: Дизайн ПРО, 1998. 320 с.; Серяков С.Г. Экономическая теория. Микроэкономика. Макроэкономика. М.: Юрист, 2001. 318 с.; Макконнелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика: в 2 т. М.: Республика, 1992. Т. 2. 400 с.; Хайман Д.Н. Современная микроэкономика: анализ и применение: в 2 т. М.: Финансы и статистика, 1992. Т. 2. 384 с.

⁴ Благодатин А.А., Лозовский Л.Ш., Райзберг Б.А. Финансовый словарь. М.: ИНФРА-М, 1999. 378 с.

⁵ Анташов В., Уварова Г. Финансы предприятий // Директор. 2003. № 1. С. 26–30; Попов Е.М. Финансы предприятий. Минск: Выш. школа, 2005. 573 с.

⁶ Соколов Я.В., Смирнова И.А. Размышления об управленческом учете. URL: [http://ecsocman.hse.ru/data/2011/04/08/1268020943/%D0%A3%D0%BF%D1%80%D0%B0%D0%B2%D0%BB%D0%B5%D0%BD%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9%20%D1%83%D1%87%D0%B5%D1%82%20\(%D0%9F%D0%BE%D1%81%D0%BB%D0%B5%D1%81%D0%BB%D0%BE%D0%B2%D0%B8%D0%B5\).pdf](http://ecsocman.hse.ru/data/2011/04/08/1268020943/%D0%A3%D0%BF%D1%80%D0%B0%D0%B2%D0%BB%D0%B5%D0%BD%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9%20%D1%83%D1%87%D0%B5%D1%82%20(%D0%9F%D0%BE%D1%81%D0%BB%D0%B5%D1%81%D0%BB%D0%BE%D0%B2%D0%B8%D0%B5).pdf)

доход в процессе производства и обращения. Следовательно, по нашему мнению, понятие капитала с позиции непрерывно функционирующей организации выражает величину постоянно возобновляемых источников средств, необходимых для формирования ее активов и обеспечения непрерывного процесса операционной деятельности. Именно с таких концептуальных позиций рассматривается капитал в современном финансовом менеджменте, как процесс движения, воспроизводства и возрастания стоимости.

В этом случае бухгалтерский подход, который используют некоторые авторы для характеристики капитала как стоимости собственных средств, не является приемлемым, поскольку он выражает только величину капитала собственников, вложивших его в деятельность организации. В то же время в процессе постоянного ежедневного функционирования не имеет значения, за счет каких источников сформированы отдельные активы, так как менеджеры должны в одинаковой степени эффективно использовать имеющееся в их распоряжении имущество организации.

Здесь можно согласиться с мнением О.В. Ефимовой, которая во избежание смешения понятий предлагает использовать для обозначения совокупных источников имущества термин «совокупный капитал», фундаментальное уравнение которого выглядит следующим образом:

Совокупный капитал = Активы.

В целях идентификации собственных источников целесообразно использовать равноценные термины «собственный капитал» и «капитал», принципиальный подход к определению которого может быть выражен уравнением:

Собственный капитал (капитал) = Активы – Обязательства⁷.

⁷ Ефимова О.В. Финансовый анализ. М.: Бухгалтерский учет, 2002. 526 с.

Исходя из существующих разногласий в толковании термина «капитал», проблемным является также вопрос определения категории «оборотный капитал», который привлекает к себе пристальное внимание ученых-экономистов. Широкая дискуссия в настоящее время развернулась по вопросу его тождественности таким понятиям, как «текущие активы», «ликвидные активы», «оборотные средства», «оборотные активы», «краткосрочные активы», «чистый оборотный капитал», «рабочий капитал» и «чистые оборотные активы». В связи с тем, что в экономической литературе существует множество определений оборотного капитала, они нуждаются в обобщении и некотором уточнении.

Впервые понятие оборотного капитала было введено А. Смитом⁸. Позднее более системный подход к исследованию сущности оборотного капитала был изложен в трудах К. Маркса. Проблему идентификации оборотного капитала, отличие его от основного капитала К. Маркс считал одной из сложнейших, исследованию которой был посвящен второй том его труда «Капитал».

У Франсуа Кенэ различие между основным и оборотным капиталом выступает как различие между авансами первоначальными и авансами ежегодными, то есть различие между двумя этими элементами производительного капитала сводятся к различию способов, какими эти элементы входят в стоимость готового продукта, а, следовательно, к различию способов их возмещения или их воспроизводства, причем стоимость одного элемента ежегодно возмещается целиком, стоимость другого – по частям, в течение более продолжительных периодов. У А. Смита авансы ежегодные называются оборотным капиталом, а авансы первоначальные – основным капиталом. Этим обобщением, по оценке К. Маркса, им сделан шаг вперед. Но, по мнению К. Маркса, А. Смитом сделан шаг назад по сравнению с физиократами, поскольку под оборотным капиталом он

⁸ Смит А. Богатство народов. М.: Соцэкгиз, 1935. 386 с.

подразумевает не что иное, как капитал обращения, так как в качестве примера берет торговый капитал, где не создается прибавочная стоимость. Маркс доказал, что «определенность формы основного и оборотного капитала вытекает лишь из различий оборота капитальной стоимости, функционирующей в процессе производства, или производительного капитала. Это различие оборота, в свою очередь, вытекает из различий того способа, каким различные составные части производительного капитала переносят свою стоимость на продукт, а не из различия их участия в производстве стоимости продукта или не из особенностей их роли в процессе возрастания стоимости. Следовательно, лишь производительный капитал может разделяться на основной и оборотный. Этой противоположности не существует ни для товарного, ни для денежного капитала. В действительности денежный и товарный капитал представляют собой капитал обращения в противоположность производительному [6, с. 163]. Таким образом, К. Маркс под оборотным капиталом понимал только часть производительного капитала, которая авансируется лишь на время, в течение которого изготавливается продукт, целиком входит в продукт и после его продажи снова целиком возвращается из обращения и может быть авансирована снова. Остальную часть капитала в денежной и товарной формах К. Маркс относит к капиталу в сфере обращения. Такое определение сущности оборотного капитала сохраняется во многих изданиях до сих пор.

Позднее понятие оборотного капитала неоднократно пересматривалось ввиду того, что капитал в сфере производства и капитал в сфере обращения существуют только в единстве и непрерывном, постоянном движении, переходя постепенно из одной стадии кругооборота в другую. Поэтому оборотный капитал со временем получил расширенное толкование. В современной экономической теории Запада под оборотным капиталом понимается общая сумма активов, в

том числе в денежной и товарной формах, которая используется в рамках одного операционного цикла или одного года.

В период нэпа проблемой оборотного капитала занимались такие отечественные ученые, как Н.Р. Вейцман⁹, Н.А. Блатов¹⁰, Н.А. Кипарисов¹¹, С.К. Татур¹² и др. В первые годы социалистического строительства неизбежным было использование прежних экономических понятий, в том числе и капитала. С течением времени термин «оборотный капитал» как «нехарактерная категория» для социалистической экономики был заменен понятием «оборотные средства». В настоящее время все большее распространение в экономической литературе получает категория оборотного капитала, которая используется как синоним термина «оборотные средства», что, на наш взгляд, является правильным, так как данные понятия имеют одинаковую природу, одинаковый состав и одинаковые источники формирования и совершают непрерывный кругооборот в процессе производства и обращения.

Вместе с тем некоторые экономисты, в частности, О.Б. Веретенникова, О.А. Лаенко [7, с. 179], а позднее С.А. Кубашичева, Л.Э. Дивина¹³, критикуя М.В. Романовского, Н.В. Колчину, А.Д. Шеремета, А.Ф. Ионову и других по поводу отождествления ими понятий «оборотные средства» и «оборотный капитал», считают, что эти понятия не тождественны, так как краткосрочные финансовые вложения не участвуют в операционном цикле, а значит, не могут быть отнесены ни к фондам обращения, ни к

⁹ Вейцман Н.Р. Курс балансоведения. М.: Центросоюз, 1928. 282 с.

¹⁰ Блатов Н.А. Балансоведение. Л.: Экономическое образование, 1930. 296 с.

¹¹ Кипарисов Н.А. Основы балансоведения. Построение балансов и анализ. М.: Издательство Наркомторга СССР и РСФСР, 1928. 296 с.

¹² Татур С.К. Баланс как орудие управления. Методы анализа финансового состояния предприятия. М.: Издательский сектор Академии, 1940. 147 с.

¹³ Кубашичева С.А., Дивина Л.Э. Понятие оборотного капитала предприятия: материалы II Всероссийской научно-практической конференции «Проблемы и перспективы развития регионов Юга России». Майкоп: АГУ, 2015. С. 250–255.

производственным фондам. По их мнению, «логичнее выделять в структуре оборотного капитала оборотные средства и краткосрочные финансовые вложения, как составные его элементы. Оборотные средства включают оборотные производственные фонды и фонды обращения, в состав которых входит готовая продукция, денежные средства, дебиторская задолженность, запасы сырья и материалов и прочее. Краткосрочные финансовые вложения объединяют в себе займы другим предприятиям и вложения на финансовом рынке»¹⁴. Следовательно, данные авторы оборотные средства рассматривают только как часть оборотного капитала.

Проведенное исследование по поводу теоретической трактовки экономической сущности оборотного капитала учеными-экономистами в нашей стране и за рубежом позволило выделить несколько основных подходов к определению его природы.

Первый подход был характерен для работ доперестроечного периода. В рамках данного подхода не используется понятие оборотного капитала, а оборотные средства рассматриваются как сумма отдельных элементов оборотных активов вне связи с кругооборотом авансированной стоимости. Так, по мнению А.М. Бирмана¹⁵, М.М. Усоскина¹⁶, Е.М. Попова [8, с. 42] и других, *оборотный капитал представляет собой совокупность оборотных производственных фондов и фондов обращения в денежном выражении*. На наш взгляд, данное определение показывает лишь составные части оборотного капитала в виде совокупности некоего имущества организации, но не отражает непосредственную связь их с непрерывным процессом кругооборота средств организации. Данное определение по существу отрицает самостоятельность оборотного капитала как категории финансовых отношений.

¹⁴ Там же.

¹⁵ Бирман А.М. Планирование оборотных средств. М.: Госполитиздат, 1956. 232 с.

¹⁶ Усоскин М.М. Организация и планирование кредита. М.: Госкомиздат, 1961. 425 с.

Вторая группа авторов, таких как Е.Н. Домбровская [9, с. 11], Е.Ф. Борисов¹⁷, С.В. Бичик, А.С. Даморацкая¹⁸, А.М. Бабич, Л.Н. Павлова¹⁹, А.Ф. Шишкин²⁰, А.Г. Каратуев²¹, С.И. Адаменкова, О.С. Евменчик²² и другие, придерживаются марксистской концепции определения сущности оборотного капитала. По их мнению, *оборотный капитал – другая часть производительного капитала, стоимость которой полностью переносится на созданный продукт и возвращается в денежной форме в течение одного кругооборота*²³. Данные авторы к оборотному капиталу относят сырье, вспомогательные материалы, топливо, электроэнергию, заработную плату, то есть все то, что потребляется в процессе производства. По сути, оборотный капитал они приравнивают к предметам труда, что, с нашей точки зрения, неверно. Это только одна стадия его кругооборота. Ведь оборотный капитал обслуживает не только процесс производства, но и процесс обращения, о чем было сказано ранее. Готовая продукция, дебиторская задолженность, резерв денежной наличности не переносят свою стоимость на изготавливаемый продукт. Следовательно, если ориентироваться только на капитал, вложенный в процесс производства и не учитывать капитал, находящийся в обращении, то нельзя правильно спрогнозировать потребность в оборотном капитале для обслуживания всего операционного процесса (процесса снабжения, производства и сбыта продукции).

Некоторая часть экономистов определяет оборотный капитал как *денежные средства*,

¹⁷ Борисов Е.Ф. Экономическая теория. М.: Юрайт, 1999. 478 с.

¹⁸ Бичик С.В., Даморацкая А.С. Словарь экономических терминов. Минск: Універсітэцкае, 1998. 237 с.

¹⁹ Бабич А.М., Павлова Л.Н. Финансы. М.: ФБК-ПРЕСС, 2000. 760 с.

²⁰ Шишкин А.Ф. Экономическая теория: в 2 кн. М.: ВЛАДОС, 1996. Кн. 2. 352 с.

²¹ Каратуев А.Г. Финансовый менеджмент. М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2001. 496 с.

²² Адаменкова С.И., Евменчик О.С. Анализ хозяйственной деятельности. Минск: Веды, 2004. 170 с.

²³ Борисов Е.Ф. Экономическая теория. М.: Юрайт, 1999. 478 с.

авансированные в оборотные производственные фонды и фонды обращения, который выполняет функцию расчетно-платежного обслуживания кругооборота капитала. Эту точку зрения поддерживают К.А. Раицкий²⁴, А.Р. Радионов, Р.А. Радионов²⁵, Т.А. Молибог, Ю.И. Молибог²⁶. В данном случае сведение оборотного капитала только к одной форме его движения, денежной, по сути, игнорирует важное различие между объемом всей стоимости, воплощенной в оборотном капитале, и той его частью, которая требует привлечения в оборот инвестиций в денежной форме. Это определение значительно сужает понятие оборотного капитала.

Недостатком перечисленных определений, по нашему мнению, является и то, что в них используются такие понятия, как «оборотные производственные фонды» и «фонды обращения». На самом деле понятие «фонд» ассоциируется с неким источником. В то же время данные категории характеризуют размер оборотного капитала, функционирующего в сфере производства и сфере обращения. Поэтому, по нашему мнению, экономически целесообразно их именовать оборотным капиталом в сфере производства и оборотным капиталом в сфере обращения.

Большинство экономистов определяют оборотный капитал как *авансируемую стоимость для планомерного образования и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения*. В данном определении в отличие от рассмотренных ранее акцентируется внимание на возобновляемый характер капитала, который лишь авансируется и возвращается после каждого кругооборота к денежной форме. По своей сути оборотный капитал, исходя из его участия в кругообороте, не потребляется, не

расходуется, не затрачивается, а именно авансируется (после реализации продукции и услуг он вновь возвращается к исходному пункту кругооборота). При этом оборотный капитал как авансированная стоимость в любой момент времени выступает в трех функциональных формах стоимости – денежной, производительной и товарной, без чего невозможно обеспечить непрерывный кругооборот капитала.

Тем не менее недостатком данного определения мы считаем то, что в нем не раскрывается один из основных признаков оборотного капитала, заключающийся в том, что деятельность и функционирование любой организации должно основываться не на простом возврате авансированной стоимости, а на создании добавленной стоимости в виде прибыли.

В связи с этим мы согласны с позицией М.Ф. Овсийчук и Л.Б. Сидельниковой²⁷, которые оборотный капитал характеризуют как *капитал, инвестируемый предприятием в текущие операции на период каждого операционного цикла. Иными словами, это средства, вложенные в текущие активы*. Положительной стороной данного определения является то, что здесь используется термин «инвестирование», суть которого выражается в способности капитала приносить прибыль и (или) достижении иного полезного эффекта.

Инвестиции – относительно новый для нашей экономики термин. В рамках централизованной плановой системы использовалось только одно понятие «капитальные вложения», под которым понимались все затраты на воспроизводство и пополнение основных средств. Поэтому возникший впоследствии в рыночной экономике термин «инвестиции» многие ученые-экономисты стали ассоциировать с долгосрочным вложением капитала. Однако в последние годы в научной литературе все чаще встречается более широкое толкование инвестиций как вложения капитала в активы в

²⁴ Раицкий К.А. Экономика организации (предприятия). М.: Дашков и К°, 2003. 1010 с.

²⁵ Радионов А.Р., Радионов Р.А. Менеджмент нормирования и управления производственными запасами и оборотными средствами предприятия. М.: Экономика, 2005. 613 с.

²⁶ Молибог Т.А., Молибог Ю.И. Комплексный экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности организации. М.: ВЛАДОС, 2005. 383 с.

²⁷ Овсийчук М.Ф., Сидельникова Л.Б. Финансовый менеджмент. М.: Дашков и К°, 2003. 160 с.

целях последующего его увеличения. Признак долгосрочности не является обязательным при использовании понятия «инвестиция» [1, с. 423].

Если авансирование капитала в активы в процессе кругооборота означает его восстановление и возврат в своем полном объеме до исходной величины, то процесс инвестирования капитала в соответствующие активы предполагает потенциальную возможность не только вернуть вложенные средства, но и извлечь прибыль.

Мы не вполне согласны также и с определениями оборотного капитала, в которых присутствует словосочетание «вложение капитала», поскольку вложение символизирует затраты вообще, то есть без каких-либо условий о возврате и получении дополнительного эффекта.

Из этого вытекает, что в условиях современной реальности применительно к оборотному капиталу в большей степени подходит понятие «инвестиционная стоимость», которая наиболее полно раскрывает суть, природу и его главные признаки, заключающиеся не только в возмещении инвестированной стоимости после окончания операционного цикла, но и в получении некоторого дохода.

В зарубежной литературе ученые-экономисты К. Уолш [10, с. 47], Д. Миддлтон [11, с. 272], часто используют понятие «оборотный капитал» как *разность между оборотными активами (текущими активами) и краткосрочными обязательствами (текущими пассивами)*. Общепринятые принципы бухгалтерского учета (GAAP) дают примерно такое же определение данной категории, что оборотный капитал представляет собой превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами (ARB-43, гл. 3А, п. 3).

Сторонники данной точки зрения есть и среди отечественных ученых. Это В.Г. Гавриленко²⁸,

²⁸ Гавриленко В.Г. Деловой энциклопедический словарь (валютно-финансовые, кредитно-расчетные и банковские отношения; бухгалтерский учет; рынок ценных бумаг;

О.Е. Николаева, Т.В. Шишкова²⁹, О.В. Забелина, Г.Л. Толкаченко³⁰. Обосновывая свои взгляды, они приводят следующие аргументы: оборотные активы формируются не только за счет собственных, но и за счет заемных источников, тогда как оборотный капитал формируется лишь за счет собственных средств. Мы не поддерживаем данное утверждение, так как склоняемся к мнению, что это понятие характеризует величину чистого оборотного капитала. Многие же авторы считают, что термины «оборотный капитал» и «чистый оборотный капитал», «рабочий капитал» являются синонимами. По нашему мнению, сумма оборотного капитала организации равна сумме его оборотных активов на любой момент времени, так как природа капитала заключается в производстве прибыли для его собственного увеличения, то не имеет значения, за счет каких средств, собственных или заемных, сформированы оборотные активы. Еще классики экономической теории, такие как А. Маршалл, Дж.Р. Хикс, Дж.Б. Кларк [12–14], утверждали, что капиталом являются внешние блага, не только находящиеся во владении, но и те, на которые распространяется право распоряжения и из чего извлекается доход, то есть сформированные и за счет заемных источников.

Наиболее полные определения сущности оборотного капитала приводятся в работах И.А. Бланка [15, с. 250], А.Д. Шеремета, Р.С. Сайфулина³¹, Н.П. Любушина с соавторами³², Б.Т. Жарылгасовой, А.Е. Суглобова³³, В.В. Ковалева³⁴. Так, по

торговое право): в 6 ч. Минск: Право и экономика, 1995. Ч. 3. 269 с.

²⁹ Николаева О.Е., Шишкова Т.В. Международные стандарты финансовой отчетности. М.: Эдиториал УРСС, 2001. 240 с.

³⁰ Забелина О.В., Толкаченко Г.Л. Финансовый менеджмент. М.: Экзамен, 2005. 224 с.

³¹ Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. М.: ИНФРА-М, 1999. 343 с.

³² Любушин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 1999. 471 с.

³³ Жарылгасова Б.Т., Суглобов А.Е. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности. М.: Экономика, 2004. 297 с.

³⁴ Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. М.: Финансы и статистика, 1999. 768 с.

мнению А.И. Бланка, оборотный капитал характеризует общую сумму капитала, авансированного во все виды оборотных активов предприятия, то есть сумма оборотного капитала предприятия равна сумме его оборотных активов на любой момент времени [15, с. 250]. Положительным моментом в данном определении является то, что здесь подчеркивается органическая связь оборотных активов и оборотного капитала. Размер оборотного капитала идентифицируется только через размер оборотных активов. Но в данном определении отсутствуют сущностные признаки оборотного капитала, в соответствии с которыми формируется состав оборотных активов.

В отличие от предыдущего определения В.В. Ковалев указывает на эти признаки: оборотные средства (оборотный капитал) – это активы предприятия, возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности, вложения в которые как минимум однократно оборачиваются в течение года или одного производственного цикла³⁵.

Встречаются и другие определения оборотного капитала:

- капитал, инвестируемый фирмой, компанией в текущую деятельность на период каждого операционного цикла;
- часть капитала компании, которая задействована в ее повседневной коммерческой деятельности;
- наиболее подвижная часть капитала предприятия, которая в отличие от основного капитала является более текучей и легко трансформируемой в денежные средства.

Таким образом, приведенный анализ высказываний ученых показывает на отсутствие единства взглядов и различия формулировок по определению категорий «оборотные активы» и «оборотный капитал».

Обобщение взглядов отечественных и зарубежных ученых-экономистов позволили нам сделать вывод, что *оборотные (краткосрочные) активы – это совокупность имущественных ценностей, сформированных за счет инвестированного в них капитала, которые будут обращены в денежные средства, или проданы, или потреблены в течение одного года или обычного операционного цикла.*

Данное определение достаточно точно отражает состав оборотных (краткосрочных) активов как совокупность материально-вещественных и финансовых элементов актива, но поскольку они являются объектом инвестирования капитала, которому присущи свои свойства, то изучить сущность оборотных (краткосрочных) активов и определить их состав можно глубже через категорию оборотного капитала.

Причем во избежание терминологической путаницы целесообразнее вместо оборотных активов использовать термин «краткосрочные активы».

Оборотный капитал – это часть собственного и заемного капитала, инвестированная в краткосрочные активы организации для обеспечения операционного процесса, совершающая непрерывный кругооборот и возобновляющаяся в течение одного операционного цикла либо в рамках относительно короткого календарного периода (как правило, не более одного года).

Мы считаем, что данная дефиниция оборотного капитала наиболее полно отражает основные его признаки:

- 1) оборотный капитал – это обобщающее понятие, объединяющее все элементы оборотных (краткосрочных) активов в целостную категорию;
- 2) весьма важной чертой является инвестирование стоимости, которая не потребляется, не расходуется, а возобновляется после каждого кругооборота (желательно – с приращением);

³⁵ Там же.

- 3) инвестируются в оборотные (краткосрочные) активы не только собственные, но и заемные средства организации, поскольку генерирование прибыли оборотным капиталом происходит вне зависимости от источников его формирования;
- 4) оборотный капитал функционирует на всех стадиях кругооборота средств организации, переходя из одной стадии в другую и обеспечивая благоприятные условия для непрерывности и ритмичности процесса производства и обращения.

Первый признак подчеркивает, что оборотный капитал, участвуя в кругообороте средств, представляет собой органически однородную стоимостную категорию. Говоря об оборотном капитале, мы должны представлять себе целостную стоимость, обслуживающую процесс текущей хозяйственной деятельности и совершающую непрерывное движение. Данная стоимость в зависимости от конкретных условий хозяйственно-финансовой деятельности может изменять свой состав и объем, но никогда полностью не покидает организацию. Вместе с тем, являясь стоимостью в денежной форме, оборотный капитал материализован в оборотных (краткосрочных) активах, состоящих из материальных и денежных ресурсов, по-разному участвующих в обслуживании операционного процесса.

Вторая черта изучаемой категории является наиболее существенной относительно исследования ее экономического содержания. Оборотный капитал в отличие от товарно-материальных ценностей не расходуется, не затрачивается и не потребляется, а именно инвестируется в различные виды текущих активов хозяйствующего субъекта. Если бы он расходовался в процессе операционного цикла, то каждый раз его приходилось бы пополнять как минимум на всю величину использованных средств. В действительности же этого не происходит, так как в конце каждого операционного цикла нормально, рентабельно работающая организация не

только возмещает стоимость вложенных средств, но и увеличивает инвестированную в оборот сумму.

Третий признак оборотного капитала также является не менее значимым. Суть его заключается в том, что инвестируются в оборотные (краткосрочные) активы не только собственные источники организации, но и заемные средства. Находясь в постоянном движении, оборотный капитал совершает непрерывный кругооборот, где переплетены собственные и заемные источники, которые невозможно разграничить и выделить в едином потоке движения стоимости.

Заключительная черта оборотного капитала отражает его значимость в обеспечении непрерывности и ритмичности процесса производства и обращения, в ходе которого капитал переходит из сферы производства в сферу обращения, и обратно.

Изучение сущности и основных признаков оборотного капитала позволило нам сделать вывод, что в суммарном выражении величина оборотного капитала и оборотных (краткосрочных) активов организации должны совпадать вне зависимости от структуры финансовых источников их формирования. Вместе с тем определение оборотных (краткосрочных) активов имеет бухгалтерскую направленность, поскольку представляет собой перечень имущества (средств) хозяйствующего субъекта с указанием их стоимости, тогда как категория оборотного капитала более уместна при изучении и рассмотрении процесса кругооборота средств, который объединяет все элементы оборотных (краткосрочных) активов в целостную стоимостную категорию, способную к постоянному генерированию дохода или самовозрастанию стоимости. Следовательно, и оборотный капитал, и оборотные (краткосрочные) активы должны быть равнозначными по своему размеру. С одной стороны, оборотные (краткосрочные) активы являются частью актива баланса, а с другой стороны, они воплощают в себе стоимость инвестированного на их формирование

оборотного капитала, который может создаваться как за счет собственных, так и заемных источников.

К сожалению, в настоящее время в бухгалтерской науке категория оборотного капитала законодательно нигде не утверждена, что является причиной неправильного формирования состава оборотных (краткосрочных) активов из-за непонимания основных черт и признаков, присущих им. Вместе с тем специалисты в области анализа и финансов используют данный термин в теории и практике, так как все же изучение эффективности и интенсивности использования оборотных (краткосрочных) активов организации базируется на том, что оборачиваются и приносят добавленную стоимость не сами активы, а именно капитал, инвестированный в них. Исходя из этого предложенное определение оборотного капитала устраняет разногласия в терминологии бухгалтерской науки с другими экономическими науками. Кроме того, оно позволяет провести обоснованное уточнение состава краткосрочных активов и точнее идентифицировать размер оборотного капитала [16, с. 19].

В частности это подтверждает обоснованность выводов многих ученых о нецелесообразности отражения в составе оборотных (краткосрочных) активов дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты; задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал; долгосрочных финансовых вложений; долгосрочных расходов будущих периодов, амортизация которых будет проводиться спустя год и более; задолженности дочерних и зависимых обществ долгосрочного характера и др. Правильно исчисленный размер оборотного капитала имеет большую практическую значимость, так как это влияет на показатели эффективности и интенсивности его использования, следовательно, и на оценку эффективности финансового менеджмента. Кроме того, это необходимо для определения реальной

потребности организации в оборотном капитале.

Вместе с тем в последнее время в экономической литературе по финансовому менеджменту, экономике и финансам все чаще стало появляться понятие оборотного капитала в более расширенных интерпретациях, что усложняет механизм идентификации его размера.

В частности, Л.И. Малявкина и Е.Ю. Карпычева, считают, что для современного состояния производственных отношений более приемлемой является расширенная трактовка оборотного капитала, поскольку в состав оборотных активов включаются денежные средства, связанные не только с процессом производства, но и финансовой деятельностью, включая займы другим организациям, приобретение ценных бумаг, инвестиции в зависимые компании, что по сути стирает различия между основным и оборотным капиталом. Стираются также различия в источниках капитала, необходимых для воспроизводства как основного, так и оборотного капитала [17, с. 115–116].

Аналогичной позиции придерживается Е.И. Данилина, которая предлагает перейти от ресурсно-затратного метода исчисления оборачиваемости оборотного капитала к затратному методу, то есть при определении величины оборотного капитала учитывать не только потребленную часть основного капитала в виде амортизационных отчислений, но и примененную их часть, которая также принимает участие в процессе воспроизводства. Кроме того, представляется целесообразным включать в состав оборотного капитала при исчислении его оборачиваемости и непроизводственные фонды, в том числе фонд материального поощрения и фонд социального развития трудового коллектива [18, с. 93–94].

С этими предложениями трудно спорить, но и нельзя согласиться. Действительно, в широком смысле весь капитал является оборотным, так как рано или поздно вся инвестированная стоимость в активы возобновляется, только с той лишь разницей, что инвестированный

капитал в долгосрочные активы (основной капитал) оборачивается на протяжении нескольких лет, а в краткосрочные активы (оборотный капитал) – в течение года или одного операционного цикла. Ускорить оборачиваемость основного капитала достаточно сложно, только путем ускоренной его амортизации, в то время как для ускорения оборачиваемости капитала в краткосрочных активах имеется очень много возможностей.

Чтобы процесс производства был непрерывным, оборотный капитал должен возобновляться после каждого кругооборота, тогда как основной капитал нуждается в возобновлении через более продолжительное время, то есть не так часто как оборотный капитал. Поэтому эффективному управлению оборотным капиталом всегда придавалось и придается большое значение в финансовом менеджменте. Особенно большое внимание в практическом менеджменте уделяется анализу оборачиваемости оборотного капитала в операционном процессе, хотя это не исключает необходимости анализировать и выяснять причины изменения оборачиваемости всего совокупного капитала как одного из основных факторов формирования отдачи на вложенный капитал.

Обзор литературных источников показывает, что существует большое разночтение как в определении сущности, так и содержания оборотных (краткосрочных) активов и оборотного капитала. Критический их анализ позволяет сделать следующие выводы.

Капитал – это обобщающее понятие, объединяющее все элементы активов в целостную категорию, весьма важной чертой которого является инвестирование в активы предприятия стоимости, которая не потребляется, а возобновляется после каждого его кругооборота.

Оборотный капитал – это наиболее подвижная часть собственного и заемного капитала, инвестированная в краткосрочные активы организации для обеспечения операционного процесса, совершающая непрерывный кругооборот и возобновляющаяся в течение одного операционного цикла либо в рамках относительно короткого календарного периода (как правило, не более одного года).

Оборотные (краткосрочные) активы – это совокупность имущественных ценностей, сформированных за счет инвестированного в них капитала, которые будут обращены в денежные средства, или проданы, или потреблены в течение одного года или обычного операционного цикла.

В суммарном выражении стоимости оборотного капитала и оборотных (краткосрочных) активов организации совпадают (вне зависимости от структуры финансовых источников их формирования). Это объясняется тем, что оборотные (краткосрочные) активы воплощают в себе стоимость инвестированного на их формирование оборотного капитала, который может формироваться как за счет собственных, так и заемных источников.

Правильно исчисленный размер оборотного капитала имеет большое значение для проведения анализа эффективности и интенсивности его использования, поскольку в процессе производственно-коммерческой деятельности находятся в непрерывном движении и наращивают свою стоимость не сами натурально-вещественные ценности, а именно капитал, инвестированный в них. В то время как сами элементы оборотных (краткосрочных) активов постоянно трансформируются и меняют свою материальную форму в процессе кругооборота.

Список литературы

1. Бланк И.А. Управление активами. Киев: Ника-Центр; Эльга, 2002. 720 с.
2. Маркс К., Энгельс Ф. Полное собрание сочинений: в 39 т. Т. 24. М.: Издательство политической литературы, 1955–1974.
3. Хейне П. Экономический образ мышления. М.: Catallaxy, 1993. 704 с.
4. Антони Р.Н. Основы бухгалтерского учета. М.: Триада НТТ, 1992. 320 с.
5. Савицкая Г.В. Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности: методологические аспекты. М.: ИНФРА-М, 2008. 272 с.
6. Маркс К. Капитал: критика политической экономии. М.: Госполитиздат, 1953. Т. 2. 530 с.
7. Веретенникова О.Б., Лаенко О.А. Сущность оборотного капитала предприятия и его классификация // Вестник Омского университета. Сер.: Экономика. 2012. № 2. С. 178–183.
8. Попов Е.М. Финансово-кредитный механизм формирования и использования оборотных средств (проблемы теории и практики) // Бухгалтерский учет и анализ. 2001. № 5. С. 42–44.
9. Домбровская Е.Н. Классификация капитала предприятия // Веснік Віцебскага дзяржаўнага ўніверсітэта. 2000. № 4. С. 10–15.
10. Уолш К. Ключевые показатели менеджмента. Как анализировать, сравнивать и контролировать данные, определяющие стоимость компании. М.: Дело, 2000. 360 с.
11. Миддлтон Д. Бухгалтерский учет и принятие финансовых решений. М.: Аудит, ЮНИТИ, 1997. 408 с.
12. Маршалл А. Принципы политической экономии: в 3 т. М.: Прогресс, 1983. Т. 1. 416 с.
13. Хикс Дж.Р. Стоимость и капитал. М.: Прогресс, 1988. 488 с.
14. Кларк Дж.Б. Распределение богатства. Л.: Огиз, 1934. 299 с.
15. Бланк И.А. Управление использованием капитала. Киев: Ника-Центр; Эльга, 2000. 651 с.
16. Гудкова Е.А., Гудков С.В. Совершенствование учетно-аналитического инструментария в системе управления оборотными активами сельскохозяйственных организаций. Минск: Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси, 2009. 164 с.
17. Малявкина Л.И., Карпычева Е.Ю. Оборотные средства: теоретические основы исследования // Вестник ОрелГИЭТ. 2013. № 3. С. 110–117.
18. Данилина Е.И. Развитие методических основ оценки воспроизводства оборотного капитала // Микроэкономика. 2009. № 2. С. 93–96.

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

ECONOMIC SUBSTANCE OF WORKING CAPITAL AS AN OBJECT OF ACCOUNTING AND ANALYSIS**Glaifira V. SAVITSKAYA ^{a,*}, Elena A. GUDKOVA ^b**^a Belarus State Economic University (BSEU), Minsk, Republic of Belarus
glafira.savickaja@mail.ru
ORCID: not available^b Belarusian State Agricultural Academy (BSAA), Horki, Mogilev Region, Republic of Belarus
alenagudkova@mail.ru
ORCID: not available

* Corresponding author

Article history:Received 5 February 2018
Received in revised form
12 February 2018
Accepted 20 February 2018
Available online
15 July 2019**JEL classification:** O12, Q01**Keywords:** current assets,
working capital, investment
value, turnover, capital cycle**Abstract****Subject** Recently, the concepts of working capital and current assets have been interpreted differently in economic literature. The lack of uniformity in terminology causes a gap in information flows that are generated in the accounting system and required for analysis and efficient financial management. This fact necessitates a deeper examination of their economic nature, substance and content.**Objectives** We focus on a comprehensive study of problematic issues related to defining the economic substance of working capital based on its key parameters.**Methods** Works of domestic and foreign economists on finance and capital management serve as a theoretical and methodological framework for the study. We employ historical approach, general and special methods of analysis, synthesis and analogies.**Results** In the paper, we present our own position on defining the economic substance of current assets and working capital categories, their content and identification.**Conclusions** The offered approach may contribute to further development of methods of financial analysis and serve as a methodological guidance for business entities to exercise control and make business decisions in their management of working capital.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2018

Please cite this article as: Savitskaya G.V., Gudkova E.A. Economic Substance of Working Capital as an Object of Accounting and Analysis. *International Accounting*, 2019, vol. 22, iss. 7, pp. 828–842.
<https://doi.org/10.24891/ia.22.7.828>**Acknowledgments**The article is adapted from the *Economic Analysis: Theory and Practice* journal, 2018, vol. 17, iss. 4.
URL: <https://doi.org/10.24891/ea.17.4.768>**References**

1. Blank I.A. *Upravlenie aktivami* [Asset management]. Kiev, Nika-Tsentr Publ., El'ga Publ., 2002, 720 p.
2. Marx K., Engels F. *Polnoe sobranie sochinenii: v 39 t. T. 24* [Complete works: in 39 volumes, vol. 24]. Moscow, Izdatel'stvo politicheskoi literatury Publ., 1955–1974.
3. Heyne P. *Ekonomicheskii obraz myshleniya* [The Economic Way of Thinking]. Moscow, Catallaxy Publ., 1993, 704 p.
4. Anthony R.N. *Osnovy bukhgalterskogo ucheta* [Fundamentals of Management Accounting]. Moscow, Triada NTT Publ., 1992, 320 p.

5. Savitskaya G.V. *Analiz effektivnosti i riskov predprinimatel'skoi deyatel'nosti: metodologicheskie aspekty* [Analysis of efficiency and risks of business activity: methodological aspects]. Moscow, INFRA-M Publ., 2008, 272 p.
6. Marx K. *Kapital: kritika politicheskoi ekonomii* [Das Kapital. Kritik der politischen Ökonomie]. Moscow, Gospolitizdat Publ., 1953, vol. 2, 530 p.
7. Veretennikova O.B., Laenko O.A. [Companies' working capital and its classification]. *Vestnik Omskogo universiteta. Ser.: Ekonomika = Herald of Omsk University. Series Economics*, 2012, no. 2, pp. 178–183. (In Russ.)
8. Popov E.M. [Financial and credit mechanism of current assets formation and use (problems of theory and practice)]. *Bukhgalterskii uchet i analiz = Accounting and Analysis*, 2001, no. 5, pp. 42–44. (In Russ.)
9. Dombrovskaya E.N. [Classification of enterprise's capital]. *Вестник Віцебскага дзяржаўнага ўніверсітэта*, 2000, no. 4, pp. 10–15. (In Russ.)
10. Walsh C. *Klyuchevye pokazateli menedzhmenta. Kak analizirovat', sravnivat' i kontrolirovat' dannye, opredelyayushchie stoimost' kompanii* [Key Management Ratios: How to Analyze, Compare and Control the Figures That Drive Company Value]. Moscow, Delo Publ., 2000, 360 p.
11. Myddelton D. *Bukhgalterskii uchet i prinyatie finansovykh reshenii* [Accounting and Financial Decisions]. Moscow, Audit, YUNITI Publ., 1997, 408 p.
12. Marshall A. *Printsipy politicheskoi ekonomii: v 3 t* [Principles of Economics: in 3 volumes]. Moscow, Progress Publ., 1983, vol. 1, 416 p.
13. Hicks J.R. *Stoimost' i kapital* [Value and Capital]. Moscow, Progress Publ., 1988, 488 p.
14. Clark J.B. *Raspredelenie bogatstva* [The Distribution of Wealth: A Theory of Wages, Interest and Profits]. Leningrad, Ogiz, 1934, 299 p.
15. Blank I.A. *Upravlenie ispol'zovaniem kapitala* [Management of capital utilization]. Kiev, Nika-Tsentr, El'ga Publ., 2000, 651 p.
16. Gudkova E.A., Gudkov S.V. *Sovershenstvovanie uchetho-analiticheskogo instrumentariya v sisteme upravleniya oborotnymi aktivami sel'skokhozyaistvennykh organizatsii* [Improving the accounting and analytical tools in the system of current assets management of agricultural organizations]. Minsk, Institute of System Researches in Agroindustrial Complex of NAS of Belarus Publ., 2009, 164 p.
17. Malyavkina L.I., Karpycheva E.Yu. [Circulating assets: Research theoretical bases]. *Vestnik OrelGIET = OrelGIET Bulletin*, 2013, no. 3, pp. 110–117. (In Russ.)
18. Danilina E.I. [Development of methodological framework for assessing the working capital reproduction]. *Mikroekonomika = Microeconomics*, 2009, no. 2, pp. 93–96. (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.