

ресурсов являются привлеченные средства населения. Автором были предложены направления совершенствования процесса формирования ресурсов. Безусловно, они не являются идеальными. Тем не менее, их применение способствует наращению ресурсной базы банка.

#### Источники и литература:

1. Алексеевко М. Д. Капитал банку : питання теорії і практики : Монографія. – К. : КНЕУ, 2002. – 276 с.
2. Банківські операції : Підручник / За ред. А. М. Мороза. – К. : КНЕУ, 2000. – 384 с.
3. Стельмах В. С. Енциклопедія банківської справи України. – К. : Молодь, Ін Юре, 2001. – 680 с.
4. Загородній А. Г. Фінансово – економічний словник / Загородній А. Г., Вознюк Г. Л. – Львів : Видавництво Національного університету «Львівська політехніка», 2005. – 714 с.
5. Коваленко М. А. Операції сучасного комерційного банку: Навчальний посібник / Коваленко М. А., Білінкіс В. М., Сухомлин Л. С. – Херсон : Олді\_плюс, 2004. – 472 с.
6. Павлюк С. М. Сутність ресурсів комерційного банку // Фінанси України. – 2004. – № 12. – С. 108–115.
7. Примостка Л. О. Фінансовий менеджмент у банку : Підручник. – К. : КНЕУ, 2004. – 468 с.
8. Офіційний сайт АТ «Банк «Фінанси та Кредит» [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.fcbank.com.ua>

Велива Э.Э.

УДК 336.66

### ТЕОРИЯ И МЕТОДОЛОГИЯ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

*Аннотация.* В статье рассмотрены теоретические и методологические аспекты формирования политики управления активами предприятия в рамках реализации корпоративной финансовой политики, ориентированной на увеличение стоимости бизнеса. Также в статье рассмотрены процесс управления активами предприятия; основные цели, задачи и принципы управления активами предприятия. Особое внимание уделено политике комплексного управления активами, в частности, основным условиям при формировании политики комплексного управления активами предприятия, а также политике управления необоротными и оборотными активами.

*Ключевые слова:* необоротные активы, оборотные активы, стоимость бизнеса, управление активами предприятия, управление финансами, финансовая политика предприятия.

*Анотація.* У статті розглянуто теоретичні та методологічні аспекти формування політики управління активами підприємства в рамках реалізації корпоративної фінансової політики, орієнтованої на збільшення вартості бізнесу. Також у статті розглянуті процес управління активами підприємства; основні цілі, завдання і принципи управління активами підприємства. Особливу увагу приділено політиці комплексного управління активами, зокрема, основним умовам при формуванні політики комплексного управління активами підприємства, а також політиці управління необоротними і оборотними активами.

*Ключові слова:* необоротні активи, оборотні активи, вартість бізнесу, управління активами підприємства, управління фінансами, фінансова політика підприємства.

*Summary.* The article deals with the theoretical and methodological aspects of the policy-making asset management as part of corporate financial policies aimed at increasing the value of the business. The article also deals with the process of asset management, the main aims, objectives and principles of the asset management company. Particular attention is paid to the policy of integrated management of assets, in particular, the basic conditions for policy integrated enterprise asset management, and policy management of current assets and non-negotiable. This article contains information about the method of optimization of working capital and fixed assets, in particular the principles of the ratio of assets, the process of optimizing the structure of a business. This method takes into account the management of assets throughout their set and gives a complete picture of the structure, dynamics and sources of assets. In the article the process of optimizing the company's assets is made consistently. In the end, the article provides information on the development and implementation of financial policy directions to improve the efficiency of asset management.

*Keywords:* non-current assets, current assets, the cost of business, asset management companies, financial management, financial policy of the enterprise.

**Актуальность проблемы.** Необходимость разработки политики комплексного управления активами, политики управления необоротными активами, политики управления оборотным капиталом заключается в том, что они позволяют формировать эффективную систему управления финансами на предприятии, ориентированную на максимизацию его рыночной стоимости. В условиях социально-экономической нестабильности и изменчивости рыночной инфраструктуры важное место в текущей повседневной работе финансового менеджера занимает управление активами, т.к. именно здесь кроются основные причины успехов и неудач всех производственно-коммерческих операций предприятия.

**Цель исследования.** Исследовать теоретические и методологические основы разработки и реализации политики управления активами предприятия.

**Задачи исследования.** Изучить теоретические аспекты формирования политики управления активами предприятия; определить методологию политики управления активами предприятия; рассмотреть политику комплексного управления активами предприятия; изучить политику управления необоротными и оборотными активами.

**Основные результаты исследования.** Процесс управления активами является одной из важнейших составляющих функционирования предприятия как обособленного хозяйствующего субъекта [2, с. 345]. Управление активами - деятельность коммерческой организации по прибыльному (с минимальным риском) размещению собственных и привлеченных средств [1, с. 434].

Главная цель системы управления активами - добиться наивысших конечных результатов при рациональном использовании всех видов активов.

Основные задачи и принципы управления активами предприятия: 1) увеличение активов (любое увеличение активов означает использование фондов); 2) уменьшение пассивов (пассив предприятия включает все, что оно должно другим: банковские займы, выплата поставщикам и налоги. Фонды, получаемые предприятием, могут пойти на уменьшение пассива, например, возврат банковских займов); 3) эффективное использование оборотного капитала (любые фонды, не используемые для нужд оборотного капитала, могут быть направлены на оплату пассивов. Кроме того, они могут использоваться для приобретения основного капитала или выплачены в виде доходов владельцам. [1, с. 436]

Политика комплексного управления активами предполагает разработку политики управления имуществом комплексом предприятия и реализацию политики инвестиционных вложений.

При формировании политики комплексного управления активами предприятия активы рассматриваются как его финансовые ресурсы в форме совокупных имущественных ценностей, используемых в хозяйственной деятельности с целью получения прибыли и увеличения рыночной стоимости предприятия. Основной целью реализации политики комплексного управления активами является выявление потребности в отдельных их видах, необходимых для обеспечения производственно-хозяйственного процесса, а также оптимизация их состава для ведения эффективной хозяйственной деятельности.

Основными условиями, которые необходимо учитывать при формировании политики комплексного управления активами предприятия являются: – наличие разработанных ближайших перспектив развития операционной деятельности и форм ее диверсификации; – установление соответствия объема и структуры формируемых активов объему и структуре производства и сбыта продукции; – наличие разработанных критериев оптимизации состава актива эффективности хозяйственной деятельности; – формирование условий ускорения оборота активов в процессе их использования; – определение критериев выбора наиболее прогрессивных видов активов с позиции роста рыночной стоимости предприятия.[5, с. 1]

Итак, наряду с политикой комплексного управления активами можно выделить два самостоятельных направления, такие как политика управления необоротными активами и политика управления оборотными активами. [5, с. 2]

*Политика управления необоротными активами* представляет собой систему экономически обоснованных мероприятий, направленных на изменение величины, состава и структуры его необоротных активов. Основными элементами, формирующими эту систему, являются процессы, связанные с созданием, восстановлением или приобретением основных средств, нематериальных активов, осуществления финансовых инвестиций. Все мероприятия, которые формируют политику управления необоротным капиталом предприятия, должны быть направлены на достижение основной цели корпоративной финансовой политики – увеличение рыночной стоимости. Политика управления необоротными активами включает в себя политику управления составом и структурой необоротных активов и политику реального инвестирования. [5, с. 2]

Осуществление эффективной политики управления составом и структурой необоротных активов невозможно без оценки тенденций изменения их стоимости и структуры. Такую оценку целесообразно проводить в разрезе предприятия в целом и его отдельных структурных подразделений [3, с. 205]. Для оценки могут быть использованы данные, характеризующие балансовую или рыночную стоимость имущества. Использование балансовой стоимости позволяет в качестве целевой функции эффективности управления использовать функцию максимизации конечного финансово-экономического показателя деятельности предприятия. Применение рыночной стоимости в качестве целевой функции дает возможность использовать максимизацию рыночной стоимости предприятия. Эффективная политика управления составом и структурой необоротных активов позволяет: – сформировать материально-техническую базу предприятия, которая предопределяет его производственную мощность как потенциально-возможный выпуск качественной продукции, соответствующей платежеспособному спросу; – определить характер и масштаб инновационной активности, которая создает конкурентные преимущества промышленному предприятию за счет осуществления затрат на технологические инновации; – увеличить рыночную стоимость предприятия как за счет роста стоимости материальных активов, так и за счет таких нематериальных активов, как товарный знак и фирменное наименование, программное обеспечение, базы данных и т.д. Опыт 300 зарубежных организаций показывает, что более 75% рыночной стоимости составляют именно нематериальные активы [1, с. 439]; – улучшить финансовые показатели предприятия; – увеличить налогооблагаемую базу, размеры поступлений от которой формируют доходную часть бюджетов разного уровня. [5, с. 3]

*Политика управления реальными инвестициями* направлена на увеличение основных фондов предприятия как производственного, так и непроизводственного назначения. Данная политика реализуется по следующим направлениям: – новое строительство основных фондов, включающее в себя создание нового объекта с законченным технологическим циклом, что позволяет увеличить предприятию объемы своей текущей деятельности, осуществлять отраслевую, товарную или региональную диверсификацию; – приобретение целостных имущественных комплексов, что позволяет расширять различные формы

диверсификации; – расширение производственных мощностей; – техническое перевооружение – заключается в совершенствовании и обновлении активной части основных производственных фондов, приведение их в состояние, соответствующее современному уровню осуществления технологических процессов; – реконструкция действующих предприятий – заключается в осуществлении преобразования всего производственного потенциала на основе современных научно-технических достижений. [5, с. 4]

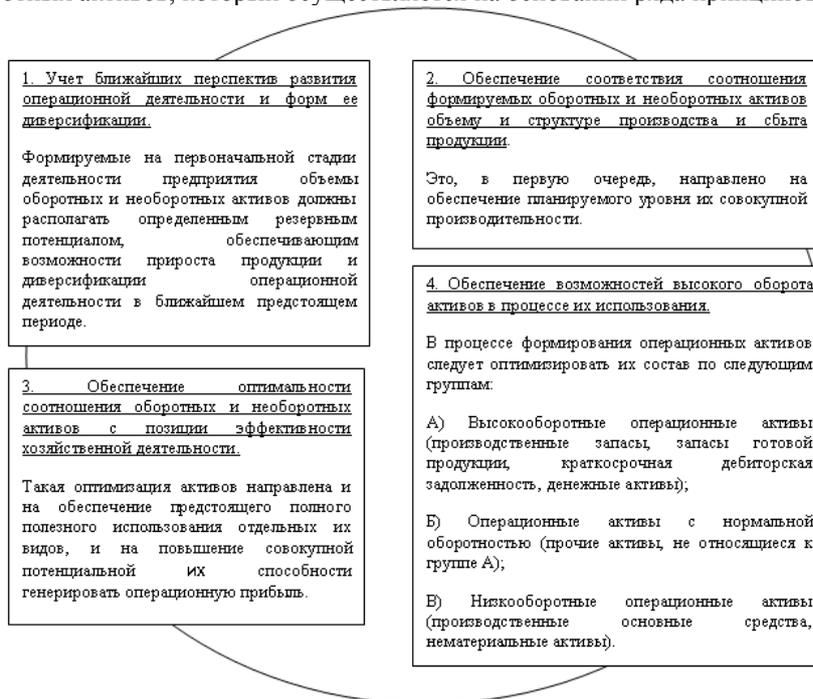
Таким образом, политика реального инвестирования позволяет увеличить рыночную стоимость предприятия (бизнеса) за счет расширения объема производства и продаж продукции, обновления ассортимента выпускаемой продукции, повышения ее качества, снижения текущих затрат, повышения прибыли и рентабельности деятельности предприятия. [5, с. 4]

*Политика управления оборотными активами* предприятия представляет собой систему обоснованных мероприятий, направленных на изменение величины и структуры его оборотных активов. Данная политика является частью разрабатываемой корпоративной финансовой политики, и ориентирована на формирование необходимого объема и состава оборотных активов, рационализацию и оптимизацию структуры источников их финансирования. [5, с.4]

Разработка и реализация политики управления оборотными активами предполагает последовательное выполнение следующих основных этапов.

1. Проведение анализа оборотных активов предприятия в предшествующем периоде по различным направлениям. 2. Выбор политики формирования оборотных активов, к которой относятся идеальная, агрессивная, консервативная и компромиссная политики управления оборотными активами [4, с.509]. 3. Оптимизация объема оборотных активов по критериям обеспечения приемлемого уровня ликвидности и рентабельности предприятия. 4. Оптимизация соотношения постоянной и переменной части оборотных активов. 5. Обеспечение и поддержание необходимого уровня ликвидности оборотных активов. 6. Обеспечение поддержания необходимого уровня рентабельности. 7. Формирование условий для минимизации потерь оборотных активов в процессе их использования. 8. Формулировка определяющих принципов финансирования отдельных видов оборотных активов. 9. Обеспечение оптимизации структуры источников финансирования оборотных активов. [4, с. 510]

При управлении активами предприятия важная роль принадлежит методу оптимизации соотношения оборотных и необоротных активов, который осуществляется на основании ряда принципов (рис. 1). [6, с. 1]



**Рис. 1.** Принципы оптимизации соотношения активов

*Источник:* [1, с. 442–444]

С учетом вышеназванных принципов осуществляется оптимизация структуры активов предприятия, направленная на обеспечение его финансовой безопасности. Процесс оптимизации активов предприятия производится последовательно и представляет собой три стадии, на каждой из которых соотносятся различные группы активов предприятия (рис. 2). [6, с. 2]

Данный метод управления активами учитывает всю их совокупность и дает полное представление о структуре, динамике и источниках формирования активов предприятия. [6, с. 3-4]

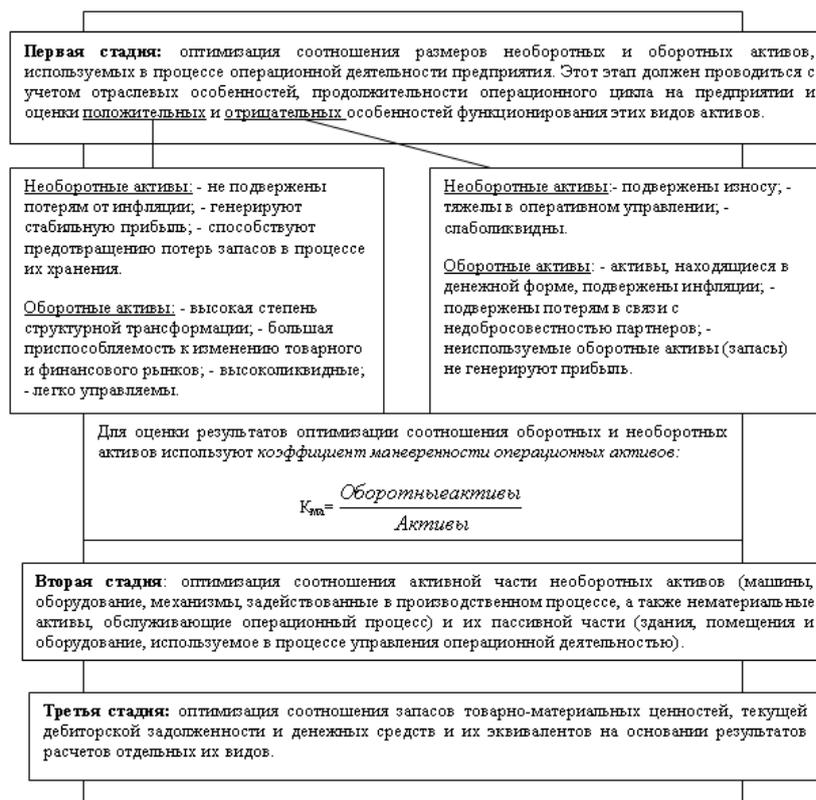


Рис. 2. Процесс оптимизации структуры активов предприятия

Источник: [1, с. 449–452]

**Выводы.** Разработка и реализация на предприятии рассмотренных направлений финансовой политики (политика комплексного управления активами, политика управления оборотными активами, политика управления необоротными активами) позволит в конечном итоге повысить эффективность управления активами, что, в свою очередь, может оказаться существенным фактором повышения его рыночной стоимости. При управлении активами предприятия важная роль отводится методу оптимизации соотношения оборотных и необоротных активов. Такая оптимизация направлена на обеспечение платежеспособности предприятия, его финансовой устойчивости и рентабельности. При соответствии данных показателей нормативным границам можно утверждать о достаточном уровне финансовой безопасности предприятия. Данный метод управления активами учитывает всю их совокупность и дает полное представление о структуре, динамике и источниках формирования активов предприятия, которое является финансово устойчивым.

#### Источники и литература:

1. Бланк И. А. Управление финансовой безопасностью предприятия / И. А. Бланк. – К. : Эльга, Ника-центр, 2004. – 784 с.
2. Бланк И. А. Финансовый менеджмент : Учебный курс. – 2-е изд., перераб. и доп. / И. А. Бланк. – К. : Эльга, Ника-центр, 2004. – 656 с.
3. Иванов И. В. Финансовый менеджмент: стоимостной подход. Учебное пособие. / Иванов И. В. , Баранов В. В. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2008. – 504 с.
4. Ковалев В. В. Введение в финансовый менеджмент. – М. : Финансы и статистика, 2002. – 708 с.
5. Коптева Е. П. Политика управления активами предприятия : теория и методология [Электронный ресурс] // Российское предпринимательство. – 2011. – № 10 Вып. 2 (194). – с. 74-79. – Режим доступа к журн. : <http://www.creativeconomy.ru/articles/13934/>
6. Храпкина В. В. Методы управления активами предприятия [Электронный ресурс] – Режим доступа к журн. : [http://www.nbu.v.gov.ua/portal/soc\\_gum/Nvbdfa/2011\\_1/hrapkina.pdf](http://www.nbu.v.gov.ua/portal/soc_gum/Nvbdfa/2011_1/hrapkina.pdf)