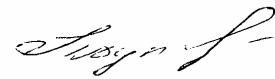


На правах рукописи



КУПРИЯНОВА ТАТЬЯНА БОРИСОВНА

**УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ В УСЛОВИЯХ
ЦИКЛИЧНОСТИ СПРОСА НА ПРОДУКЦИЮ
(НА ПРИМЕРЕ УГОЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ)**

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Томск 2011

Работа выполнена на кафедре бухгалтерского учета, анализа и аудита Государственного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Кемеровский технологический институт пищевой промышленности»

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Зотов Виктор Петрович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Земцов Анатолий Анатольевич

кандидат экономических наук, доцент
Кудяков Виталий Александрович

Ведущая организация: ГОУ ВПО «Кузбасский Государственный
Технический университет»

Защита диссертации состоится «17» февраля 2011 г. в 11.00 часов на заседании диссертационного совета Д 212.267.11 при Государственном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Томский государственный университет» по адресу: 634050, г. Томск, ул. Герцена, 12, ауд. 121.

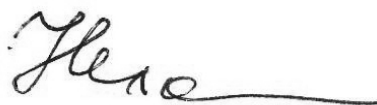
Отзывы на автореферат присылать по адресу: 634050, г. Томск, пр. Ленина, 36, главный корпус ТГУ, диссертационный совет Д 212.267.11.

С диссертацией можно ознакомиться в Научной библиотеке ГОУ ВПО «Томский государственный университет» по адресу: 634050, г. Томск, пр. Ленина, 34а.

Автореферат разослан

« 10 » января 2011 г.

Ученый секретарь
диссертационного Совета,
д.э.н., профессор



Е.В. Нехода

Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. Осуществленные в 1994 - 2000 гг. первые два основных этапа реструктуризации угольной промышленности России освободили угольные компании от убыточных и непрофильных производств, создали условия для рыночного ценообразования на угольную продукцию. В полной мере были задействованы преимущества частной собственности. Системно начала решаться проблема коренного снижения издержек в горном производстве. Последовательно наращивались объемы производства угольной продукции, росли инвестиционные вложения в обновление горной техники. Сформировалась благоприятная для угольщиков тенденция в ценовом соотношении газ-уголь, в 2005 г. цены на них на внутреннем рынке сравнялись (до этого газ был дешевле угля).

В рыночной экономике актуальными становятся вопросы управления деловой активностью предприятий, важной составляющей которой является финансовая компонента. Необходимость управления активностью (или темпами изменения) связана с тем, что предприятия имеют ограниченные ресурсы. К тому же, любое наращивание должно быть обеспечено финансовыми ресурсами для поддержания темпов роста, в противном случае неоправданные (необеспеченные) темпы роста приведут компанию к ухудшению финансового состояния. Особенно это важно в условиях цикличности спроса на выпускаемую продукцию.

Анализ используемых в мировой практике методик, механизмов, алгоритмов управления финансовым положением предприятий показал, что все они не учитывают цикличность развития экономики. Большая часть из них строится лишь на данных бухгалтерского учета, поэтому не обеспечивает оперативность управления, в частности оборотным капиталом компании.

Ни одна из основных методик управления оборотным капиталом (Шеремет А.Д., Хикс Дж.Р., Стоянова Е.С., Селезнева Н.Н., Снитко Л.Т.), используемых сегодня в угольной отрасли, не учитывает цикличность развития. Предприятия на разных этапах даже одного и того же цикла развития имеют различные цели и приоритеты, поэтому в зависимости от этапа развития в методиках должны изменяться критерии оценки.

Вместе с тем реализация решений, направленных на приобретение оборотных активов, всегда требует использования значительных финансовых ресурсов, необходимых для формирования запасов сырья, материалов, готовой продукции и финансирования дебиторской задолженности. Именно поэтому неподготовленные и спонтанные управленческие решения, связанные с приобретением оборотных активов очень часто приводят к дефициту финансовых ресурсов, а иногда и к банкротству организации.

Становится очевидным, что в условиях рыночных отношений подъем и спад экономики требуют постоянного управления финансовыми ресурсами для обеспечения процесса производства собственным оборотным капиталом. Все эти обстоятельства, а также недостаточная степень изученности отдельных теоретических и практических аспектов проблемы обуславливают актуальность и выбор направлений настоящего исследования.

Степень разработанности темы исследования. Зарождение теоретического подхода к толкованию категории «оборотный капитал» относится к концу XVIII - началу XIX веков. Впервые деление авансированного капитала на части, различающиеся по продолжительности оборота, обосновывается в трудах У. Ф. Кенз. Формированию представлений об этой категории способствовал выход в 1776 году работы А. Смита «Исследование о природе и богатстве народов», где четко прослеживается деление капитала на основной и оборотный. Дальнейшее развитие теоретические подходы А. Смита получили в исследованиях Д. Рикардо, Дж. Рамсея, Ж. Ш. Сисмонди, А. К. Шторха, Дж. Бартона, Л. Э. Шербюльс, Дж. Ст. Милля. Большой вклад в формирование представлений о категории «оборотной капитал» внес К. Маркс, характеризовавший содержание процесса кругооборота капитала через процессы авансирования и создания стоимости.

Вся дальнейшая эволюция представлений об оборотных средствах тесно связана с развитием взглядов А. Смита и К. Маркса. Формирующаяся в рамках микроэкономики концепция финансового менеджмента предусматривает широкое использование категории «оборотный капитал». Ее сторонниками являются Дж. К. Ван Хорн, Л. А. Вернстайн, Р. Н. Холт, Э. С. Хендриксен, а также работавшие в России в начале XX века Н. Р. Вейцман, Н. С. Лунский, Н. А. Благов.

Выделение К. Марксом оборотного капитала только на производственной стадии легло в основу появления и обоснования категории «оборотные средства», получившей распространение в советской и российской экономике в работах Мительмана Е., Бирмана Л. М., Парфяняка П.А., Усатова И.А., Ковалева В.В., Бунина П.Г., Жевгяка П.Н., Лисициана П.С., Шеремета А.Д., Сайфулина Р.С., Родионовой Ю.А., Козлова Н.В., Перламутрова В.Л.

В начале 90-х годов XX в. в России под воздействием становления рыночных отношений, после 70-летнего перерыва, стала активно использоваться категория «оборотный капитал», однако неоднозначная трактовка зарубежного опыта породила множественность позиций в определении и понимании экономической природы этой категории (Ковалев В.В., Ефимова О.В., Стоянова Н.С., Бланк И.А., Балабанов И.Т., Хорин Л.Н., Белендир М.В., Бувальцева В.И., Зотов В.П.).

Анализ современной монографической и периодической литературы, посвященной проблематике исследования, позволяет сделать вывод о недостаточной теоретической и практической разработанности вопросов, касающихся совершенствования системы управления процессом функционирования оборотных средств промышленных предприятий, в условиях цикличности экономики, а именно: разработки комплексного механизма управления, возрождение на качественно новом уровне практики нормативного определения потребности в оборотном капитале, разработки модели «формирование оборотного капитала, в условиях цикличности экономики». Это обстоятельство в сочетании с актуальностью обусловили выбор темы исследования, формулировку его цели и задач.

Область исследования. Диссертационная работа выполнена в рамках раздела «Государственные финансы» паспорта специальности ВАК 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» в соответствии с п. 3.2. «Организационно-экономические аспекты финансов предприятий и организаций» и п. 3.11. «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций».

Целью диссертационной работы является разработка научно – обоснованного комплекса методических и практических предложений по совершенствованию

нию механизма управления оборотным капиталом на примере угольных предприятий в условиях цикличности спроса на продукцию.

Достижение поставленной цели позволит повысить обоснованность и эффективность принимаемых управленческих решений.

В соответствии с поставленной целью определены следующие основные **задачи исследования**:

- определить теоретические и методические подходы к процессу функционирования оборотного капитала;

- исследовать процесс управления оборотным капиталом на примере угольной промышленности;

- проанализировать тенденции развития рынка спроса угля и влияние внешних факторов, воздействующих на финансово-экономическое положение отрасли;

- разработать алгоритм принятия решения в части управления оборотным капиталом;

- проанализировать текущее финансовое состояние объектов исследования, существующие стратегические приоритеты исследуемых предприятий отрасли и выявить направления совершенствования их системы управления;

- усовершенствовать методику расчета потребности в оборотном капитале на примере предприятий угольной промышленности;

- разработать методику расчета рейтинговой оценки эффективности использования оборотного капитала на примере предприятий угольной промышленности.

Объектом исследования является сформировавшаяся на сегодняшний день практика управления финансово-экономической деятельностью компаний угольной промышленности. Наиболее детальному исследованию были подвергнуты следующие предприятия угольной промышленности Кемеровской области: ОАО «Шахта «Заречная», ООО «Шахта №12», ООО «Шахта «Алексиевская».

Предметом исследования является процесс управления оборотным капиталом, который учитывает влияние цикличности спроса на продукцию, составляющий основу эффективного управления финансово-экономической деятельностью

предприятия с целью повышения финансовой устойчивости компании в рыночной экономике.

Теоретическая и методологическая основа исследования базировалась на изучении, обобщении, систематизации и критической оценке полученных знаний в области отечественной и зарубежной теории и практики финансового анализа; разработке и обосновании отдельных концептуальных положений диссертационной работы, построении и использовании конкретных моделей, анализе, апробации и практической реализации полученных выводов и результатов посредством внедрения на объектах исследования.

В процессе исследования использовались такие общенаучные методы познания, как анализ и синтез, системность и комплексность, дедукция и индукция, абстракция, сравнение и логическое обобщение, а также экономико-статистические методы обработки информации, такие, как расчет абсолютных, относительных и средних величин, методы выборочного исследования и метод группировок. Для получения и обоснования основных положений диссертационной работы применялись исторический, системный, комплексный и абстрактно-логический подходы. Достижение цели и задач основывалось на применение методов финансового анализа и финансового менеджмента организаций, методов экономической статистики в процессе оценки влияния внешних факторов при управлении оборотным капиталом.

Информационную основу исследования составили статистические данные Федеральной службы государственной статистики, в том числе ее Территориального органа по Кемеровской области; законодательные и нормативные акты РФ, субъектов РФ; бухгалтерская и финансовая отчетность предприятий Кемеровской области, информационная база ООО «Аудит-Оптим-К» и другие. Для анализа, проведенного в исследовании, использовались данные статистического и бухгалтерского учета промышленных предприятий, статистические материалы, справочно-нормативные данные и рекомендации научных учреждений.

Научная новизна заключается в разработке теоретических и организационно-методических положений в области управления оборотным капиталом, имеющих существенное значение для принятия оперативных управленческих решений

в условиях цикличности спроса на выпускаемую продукцию на предприятиях угольной промышленности, что позволило, в отличие от известных работ, предшествующих исследованию этой темы, учитывать процесс цикличности в управлении оборотным капиталом.

Научная новизна работы подтверждается следующими **научными результатами**, выносимыми на защиту:

1. Определены и обоснованы направления управления оборотным капиталом в организациях угольной промышленности в условиях цикличности спроса, основанные на получении и анализе информации о фазах цикла спроса на продукцию.

2. Разработаны организационно-методические подходы расчета потребности в оборотном капитале на примере предприятий угольной промышленности, учитывающие условия цикличности спроса на продукцию и структуру обеспеченности оборотным капиталом.

3. Предложены организационно-методические подходы к алгоритму выработки стратегии управления оборотным капиталом, особенностью которого является оценка влияния цикличности спроса на продукцию на примере предприятий угольной промышленности.

4. Разработана система алгоритмов определения величины собственного оборотного капитала, которая учитывает двенадцать различных направлений использования долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов в условиях цикличности спроса на продукцию.

5. На основе обобщения опыта управления оборотным капиталом на предприятиях угольной промышленности, разработана и апробирована рейтинговая оценка эффективности использования оборотных средств с применением финансовых коэффициентов, позволяющая оценить эффективность управления оборотными средствами.

Теоретическая и практическая значимость. Теоретическое значение диссертационного исследования заключается в расширении и углублении теоретической, методологической базы исследования и организации процесса управления оборотным капиталом на предприятиях угольной промышленности, учитывающей влияние цикличности спроса на продукцию. В частности, рассматриваются и ана-

лизируются: направления управления оборотным капиталом в организациях угольной промышленности в условиях цикличности спроса, основанные на получении и анализе информации о фазах цикла спроса на продукцию; подходы к алгоритму выработки стратегии управления оборотным капиталом, с учетом влияния цикличности спроса на продукцию; подходы к исследованию и организации системы расчета потребности в оборотном капитале на примере предприятий угольной промышленности.

Практическая значимость проведенного исследования заключается в разработке конкретных рекомендаций по повышению эффективности управления оборотным капиталом промышленного предприятия. Непосредственно практическое значение имеют предложения по расчету потребности в оборотных средствах с введением понятий «циклическая потребность» и «ациклическая потребность». Заслуживает внимания рейтинговая оценка эффективности использования оборотных средств, показанная на примере угольных предприятиях Кемеровской области.

Методики расчета потребности в оборотном капитале, а также рейтинговой оценки эффективности использования оборотных средств на промышленных предприятиях используются преподавателями ГОУ ВПО «Кемеровский технологический институт пищевой промышленности» при чтении лекций по финансовым дисциплинам.

Апробация и реализация результатов работы. Основные положения, выводы и рекомендации, изложенные в диссертации, были отражены в докладах, представленных на аспирантских семинарах кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита ГОУ ВПО «Кемеровский технологический институт пищевой промышленности»; на научных конференциях, на Всероссийской научно-практической конференции «Проблемы практической экономики» (Пенза, 2005г.), на Международной научной конференции «Моделирование как инструмент решения технических и гуманитарных проблем» (Таганрог, 2004г.), на Международной научно-практической конференции «Саморазвитие регионов» (Уфа, 2004 г.), на Международной научно-практической конференции «Финансово-экономическая самодостаточность регионов» (Кемерово, 2006 г.). Рекомендации автора по теме диссертации

предложены руководству угольных предприятий Кузбасса, часть рекомендаций принята к рассмотрению и внедрению, что подтверждает соответствующие акты.

Результаты исследования опубликованы в пяти работах, в том числе 1 – в издании, содержащемся в Перечне ведущих рецензируемых журналов и изданий, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации. Общий объем публикаций 14,6 п.л., в том числе авторских – 7,1 п.л.

Структура и объем работы. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, включающего 198 наименований. Основная часть содержит 170 страниц, 27 таблиц, 66 рисунков, 8 приложений.

Введение

1. Теоретические и методологические основы организации управления оборотным капиталом

1.1. Исторические аспекты формирования категории оборотных средств

1.2. Процедурные этапы в системе управления оборотными средствами

1.3. Методические основы принятия решений по управлению оборотными средствами

2. Анализ практики формирования и использования оборотных средств на примере угольной промышленности

2.1. Особенности управления оборотным капиталом в условиях цикличности спроса

2.2. Анализ существующей структуры и обеспеченности оборотными средствами в угольной промышленности

2.3. Методика расчета оптимального уровня запасов готовой продукции с учетом внешних факторов

3. Совершенствование системы управления оборотными средствами на примере угольной промышленности

3.1. Механизм управления дебиторской задолженностью

3.2. Определение плановой потребности в собственном оборотном капитале

3.3. Оценка эффективности управления оборотными средствами на примере угольной промышленности

Заключение

Список использованных источников и литературы

Приложения

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Определены и обоснованы направления управления оборотным капиталом в организациях угольной промышленности в условиях цикличности спроса, основанные на получении и анализе информации о фазах цикла спроса на продукцию.

Для эффективного управления оборотным капиталом необходимо учитывать, в какой фазе деловой активности находится экономика. Экономический рост — это не плавный, равномерно совершающийся подъём. В движении общественного производства есть периоды, когда рост общего объема производства происходит очень быстро, в другие периоды — медленнее, иногда происходит даже спад. Регулярно повторяющиеся за определенный промежуток времени колебания в движении общественного производства означают «циклический» характер его развития. Диапазон единичного цикла охватывает движение экономики от одного кризиса к другому, или, считая иначе, от одной точки взлета («бума») к другой.

Цикличность экономического развития — это непрерывные колебания рыночной экономики, когда рост производства сменяется спадом, повышение деловой активности — понижением. Периоды повышения экономической активности характеризуются преимущественно экстенсивным развитием, а периоды понижения экономической активности — началом преимущественно интенсивного развития. Следовательно, цикл является постоянной динамической характеристикой рыночной экономики, без него нет развития экономики. Экономический цикл — это форма движения и развития рыночной экономики.

В любом цикле каждая последующая фаза есть следствие аккумулятивного накопления условий в течение предыдущей фазы. Каждый новый цикл законо-

мерно следует за другим так же, как одна фаза одного и того же цикла сменяется другой. В цикле сочетаются пределы и резервы развития, циклические кризисы есть не только нарушение равновесия, но и исходный момент восстановления сбалансированности. В малых циклах кризис является толчком к модернизации и техническому улучшению производства, а следовательно, к расширению рынка. В больших циклах кризисные процессы требуют внедрения базовых нововведений. Это стимулирует не только рост производства, но и структурную перестройку всей экономики и механизма ее функционирования. Следовательно, большие циклы характеризуются не только расширением рынка, но и созданием новых рынков сбыта.

Таким образом, с ростом экономики скорее связаны малые циклы, так как рост экономики прежде всего устойчиво расширяющийся сбыт продукции. Он характеризуется количественными изменениями макроэкономических показателей, более глубоким изменением в накоплении капитала, сопровождаемым ростом материального богатства общества. Состояние развития означает, что внутри экономики генерируются импульсы для кардинального изменения ее технологической структуры. Хозяйствующие субъекты готовы к формированию планов накопления реального капитала. На рынке появляется большое число нововведений: товаров, услуг, технологий, ресурсов или новых рынков сбыта. Их появление связано с тем, что предпринимательская активность направлена на поиск новых ориентиров развития, так как прежние цели уже достигнуты. Инновации становятся рыночным ориентиром для массы предпринимателей. Определяя направление развития, они создают более или менее емкий рынок сначала для факторов производства (инновации в труд и капитал), а затем и для всего выпуска продукции. И чем эффективнее новые технологии, чем шире они распространяются в производстве, чем более емок рынок конечной продукции и чем сильнее импульс, данный инновациями всей экономике, тем успешнее накопление реального капитала, тем больше рост его эффективности или производительности. В этом заключается результат стадии развития, обеспечивающего рост и процветание на десятилетия. Такие изменения во времени состояния экономической системы связаны с боль-

шими экономическими циклами (длинными волнами), в которых заключена логика развития системы.

Наиболее эффективным является двухэтапный вариант выбора стратегии управления оборотным капиталом:

- 1) Определение экономической ситуации (фазы цикла развития экономики) с возможностью наиболее вероятного применения универсальной стратегии;
- 2) Корректировка стратегии с учетом специфики конкретного предприятия.

Внедрение предлагаемой эффективной политики управления оборотным капиталом будет способствовать повышению финансовой устойчивости компаний в рыночной экономике и приведет, по нашему мнению, к следующему:

- выбранная методика расчета издержек финансирования оборотного капитала по стадиям производственно-коммерческого цикла приведет к ускорению оборачиваемости запасов, материальных затрат, дебиторской задолженности, готовой продукции;

- оценка состояния оборотных средств предприятия позволит своевременно обнаруживать скрытые резервы финансового развития в целях повышения эффективности производственно-хозяйственной деятельности угольного предприятия в целом;

- выбранная модель определения величины оборотного капитала, базирующаяся на прогнозах изменений макро- и микросреды, позволит предприятию в рамках системы бюджетного планирования рассчитывать величину оборотных средств предприятия в плановом периоде, а также своевременно вносить корректировки при изменениях внешней и внутренней среды;

- определение оптимального размера запаса позволит сократить издержки хранения запасов, которые связаны не только со складскими расходами, но и с вмененной стоимостью капитала, т.е. с нормой прибыли, которая могла быть получена в результате других инвестиционных возможностей с эквивалентной степенью риска;

- прогнозирование спроса, нормирование запасов, отслеживание запасов и выдача в нужные моменты заказов в нужном количестве приведет к снижению дефицита запасов.

- разработка правил определения момента и объема заказа позволит перейти к оптимизации размещения товаров на складе, а следовательно, к минимизации затрат, что положительно скажется на величине прибыли предприятия.

2. Разработаны организационно-методические подходы расчета потребности в оборотном капитале на примере предприятий угольной промышленности, учитывающие условия цикличности спроса на продукцию и структуру обеспеченности оборотным капиталом.

Основная задача управления оборотным капиталом — создание условий для обеспечения производства оборотными активами. Предприятие должно иметь достаточный объем оборотных средств для обеспечения нормальной хозяйственной деятельности в каждом календарном периоде, но, с другой стороны, их размер должен быть минимальным.

Внутри оборотных средств сложились три группы ресурсов, по-разному влияющие на производственный процесс, это:

1) ресурсы, отсутствие которых сокращает объемы (сворачивает производственную деятельность предприятия) производства: электроэнергия, ремонт техники, топливо и прочие материалы;

2) ресурсы, отсутствие которых сохраняет производство, но ведет к нарушению технологии: средства обеспечения безопасности;

3) ресурсы, отсутствие которых вызывает социально-экономические проблемы - заработная плата.

Себестоимость состоит из одиннадцати ресурсов (видов затрат), приведенных в таблице 1.

Таблица 1 - Структура себестоимости производства угля в ООО «Шахта №12»

Код	Наименование затрат	Сумма, руб./т.	Удельный вес, %
Аш	Амортизация основных средств (ОС) шахты и шахтного оборудования	289,34	15,03
Ап	Амортизация прочих основных средств(ОС)	152,88	7,94
ЗП	Заработная плата	407,75	21,17
Н	Начисления на заработную плату	136,81	7,10
Э	Электрическая энергия	265,86	13,81
Мп	Прочие материалы	96,32	5,00

Продолжение таблицы 1

ОБ	Средства обеспечения безопасности	112,86	5,86
Рп	Ремонт прочих основных средств	80,11	4,16
Рш	Ремонт ОС шахты и оборудования	246,32	12,79
П	Плата за недра	73,27	3,80
Т	Топливо	64,12	3,33
Итого		1 925,64	100,0

В ситуации, когда выручка не покрывает затрат ($T < Z$) возникает вопрос, какие ресурсы должны быть восстановлены в первоочередном порядке, чтобы не остановился процесс воспроизводства.

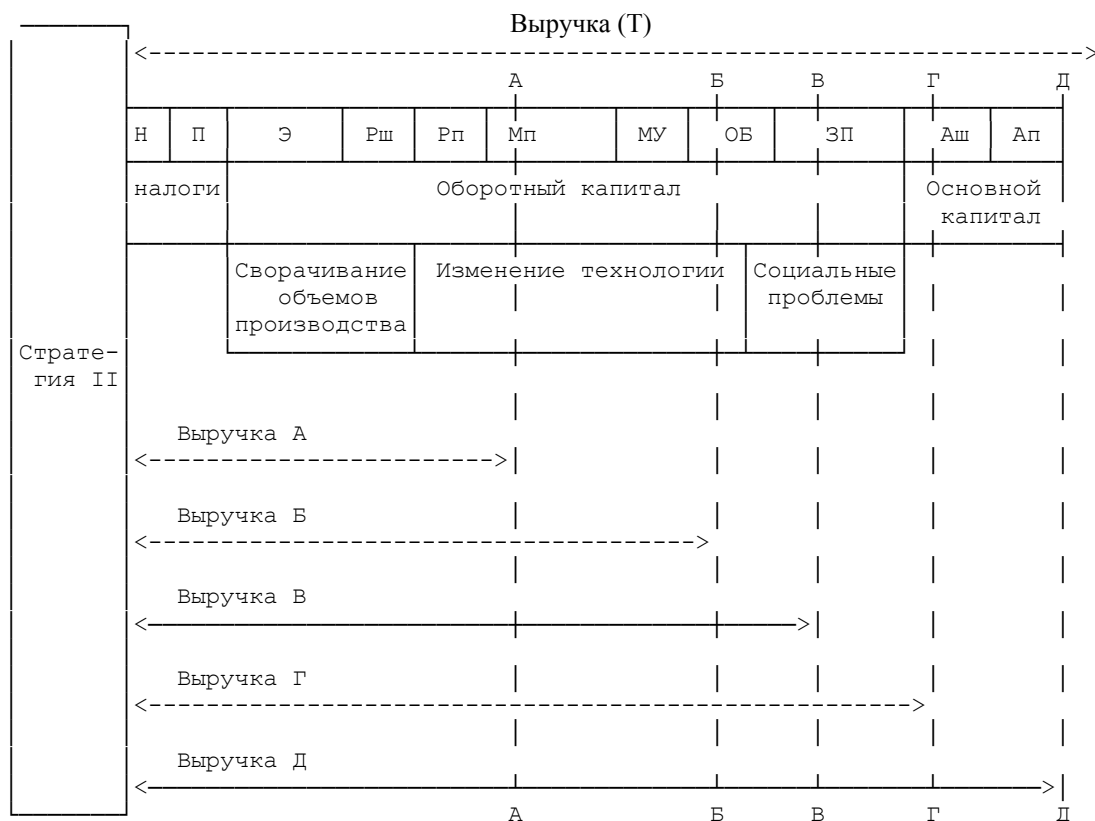
Одиннадцать ресурсов нашего примера могут сформировать $11! = 39\,916\,800$ вариантов стратегии. Однако на деле они формируют стратегии, которые очень близки к тем, что приведены нами в стратегии II (см. рис. 2).

С точки зрения самосохранения производства стратегии II является самой эффективной. Ресурсы, которые стоят во главе стратегии, обеспечивают необходимые условия для возобновления производства, а те, что стоят в конце очереди, демпфируют негативные последствия возникающих убытков текущего года. Из этого факта следует важный для практики вывод: чем больше амортизационный фонд предприятия, тем выше его потенциальная живучесть в условиях рыночных отношений.



Примечание. Н-налоги; П-платежи; Э-электроэнергия; Т-топливо; Рш-ремонт ОС шахты; Рп-ремонт прочих ОС; Мо-материалы основные (расходные); Мп-материалы прочие; ОБ-обеспечение безопасности; ЗП-зарботная плата; Аш-амортизация шахты; Ап-амортизация прочих ОС.

Рисунок 1 – Очередность возмещения ресурсов. Стратегия I



Примечание. Н-налоги; П-платежи; Э-электроэнергия; Т-топливо; Рш-ремонт ОС шахты; Рп-ремонт прочих ОС; Мо-материалы основные (расходные); Мп-материалы прочие; ОБ-обеспечение безопасности; ЗП-зароботная плата; Аш-амортизация шахты; Ап-амортизация прочих ОС.

Рисунок 2 – Очередность возмещения ресурсов. Стратегия II

Таким образом, предприятие должно выбрать для себя определенный тип политики в отношении оборотных средств в зависимости от реальной ситуации, сложившейся на рынке, проанализировать внешние и внутренние факторы, от которых зависит величина и состояние оборотных средств. Необходимо разработать гибкую модель расчета требуемого объема оборотного капитала, эффективную именно для рассматриваемого предприятия в рамках бюджетного планирования, адаптированную к изменениям макро- и микросреды.

Предложенный нами метод позволяет решать широкий круг задач по оптимальному управлению в период экономического спада низкорентабельными и убыточными предприятиями. Использование свойств ресурсных очередей позволяет грамотно принимать управляющие решения, а также осуществлять тестирование работников предприятия на предмет их умения действовать в экстремальных рыночных условиях. Данный метод можно с успехом использовать также и для управления высокорентабельными предприятиями.

3. Предложены организационно-методические подходы к алгоритму выработки стратегии управления оборотным капиталом, особенностью которого является оценка влияния цикличности спроса на продукцию на примере предприятий угольной промышленности.

Выбор модели финансирования оборотных активов является ключевым моментом краткосрочной финансовой политики, определяющей характер взаимодействия компании покупателями и поставщиками, а также объемы и сроки финансовых операций. Выбор той или иной модели сводится к выделению соответствующей доли капитала, то есть долгосрочных пассивов, которые рассматриваются как источники покрытия оборотных активов. Иными словами, алгоритм расчета величины чистого оборотного капитала определяется различными источниками покрытия оборотных активов и определяется моделями, выражающими суть того или иного варианта финансирования оборотных активов.

Чтобы выбрать модель финансирования оборотных активов, рассмотрим возможные варианты на примере анализируемых предприятий.

Оцениваются альтернативные варианты финансовых политик: «агрессивная» предполагает финансирование деятельности за счет краткосрочных обязательств и собственных источников; «компромиссная» определяет согласование сроков своих активов и обязательств; «консервативная» — использование долгосрочных заемных источников финансирования.

Возможные модели финансирования текущей деятельности шахт в 2010, 2011 г.г. представлены на графиках (см. рис. 3-5).

В основе часто используемых методов прогнозирования лежат модели, предназначенные для изучения функциональных или жестко детерминированных связей, когда каждому значению факторного признака соответствует вполне определенное и неслучайное значение результативного признака. Наглядным их примером служит форма отчета о прибылях и убытках, представляющая собой табличную реализацию подобной модели, связывающей финансовый результат (прибыль) с факторами-аргументами (выручка от реализации, себестоимость проданных товаров, налоговые ставки и т. д.).

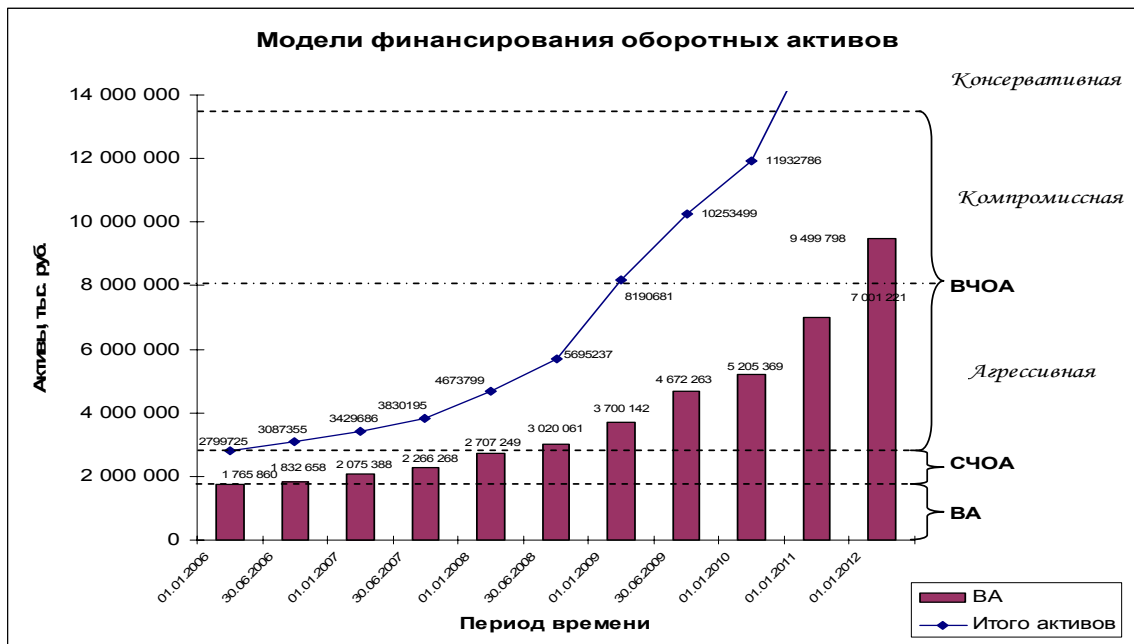


Рисунок 3 - Модель финансирования оборотных активов
ОАО «Шахта Заречная»

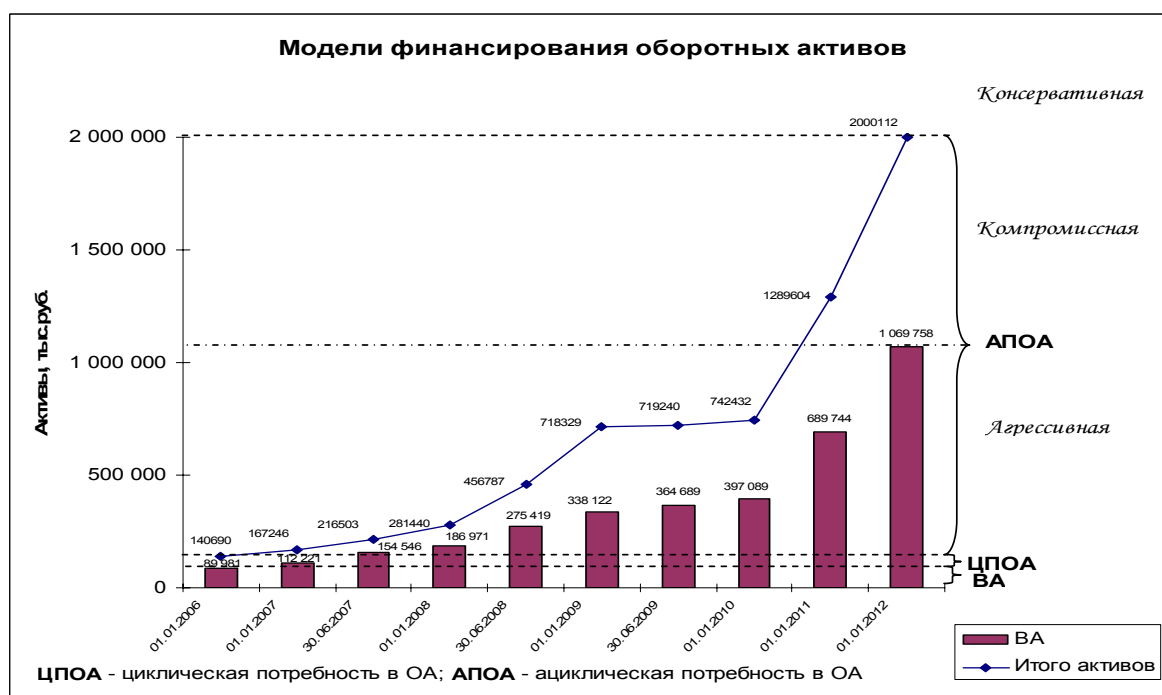


Рисунок 4 - Модель финансирования оборотных активов
ООО «Шахта 12»

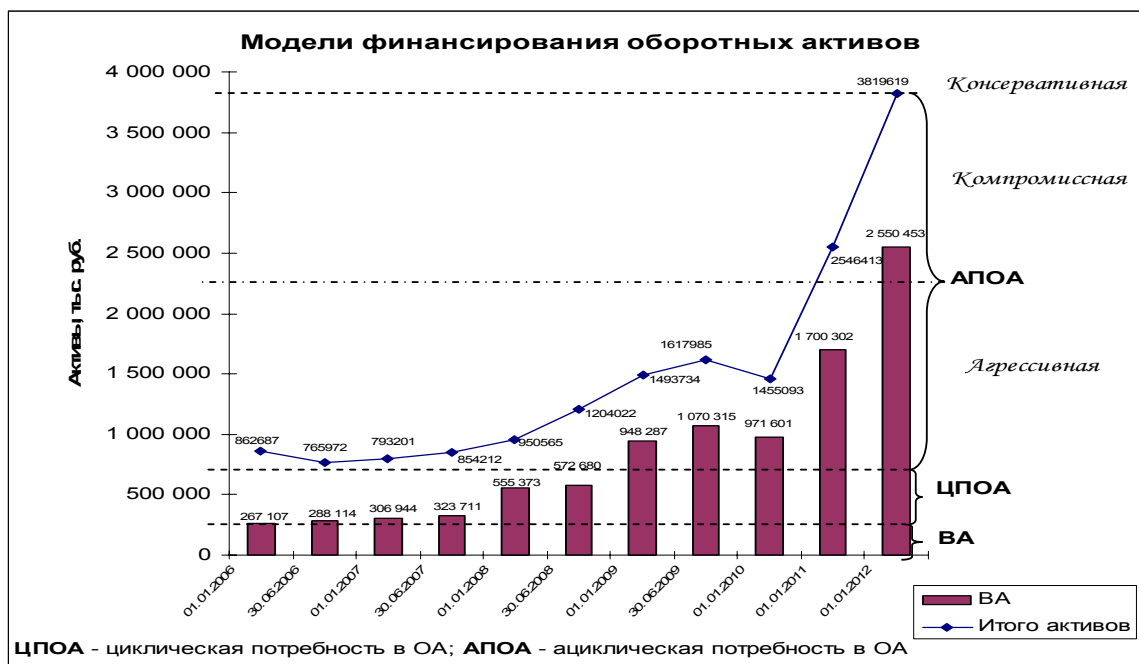


Рисунок 5 - Модель финансирования оборотных активов
ООО «Шахта Алексиевская»

В 2010 г. начался постепенный подъем экономики в горной промышленности. Спрос на продукцию начинает восстанавливаться, причем более высокими темпами чем в докризисный период. Соответственно происходит повышение цены. Рост цен еще не достиг уровня докризисного периода (ниже докризисного уровня на 15-20%), но деловая активность на рынке заметно возросла. В этой фазе экономики оптимально наращивание оборотных средств, возможно привлечение краткосрочных займов, так как именно по ним начинается снижаться процентная ставка; для завоевания рынка и наращивания оборотов необходимо распродавать запасы готовой продукции, планировать расконсервацию нерентабельных мощностей и приобретение или строительство новых мощностей для дальнейшего развития производства.

4. Разработана система алгоритмов определения величины собственного оборотного капитала, которая учитывает двенадцать различных направлений использования долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов в условиях цикличности спроса на продукцию.

При разработке систем алгоритмов определения величины собственных оборотного капитала (см. табл. 2) автор исходил из того, что собственный капитал организации участвует в формировании как внеоборотных активов, так и текущих

средств (оборотных активов) (см. рис. 6 - 17) по следующей причине. Когда коммерческая структура весь собственный капитал использует для финансирования оборотных активов, величина собственных оборотных средств равняется величине собственного капитала организации. Если весь собственный капитал используется для финансирования внеоборотных активов, то у организации отсутствуют собственные оборотные средства. Разрабатывая алгоритмы определения величины собственных оборотных средств, мы принимали во внимание, что кредиторская задолженность является источником покрытия оборотных активов, и прежде всего дебиторской задолженности.

Таблица 2 - Системы алгоритмов определения величины собственных оборотных средств

Алгоритмы расчета собственных оборотных средств по данным бухгалтерского баланса			
А		Б	
№ п/п	Система алгоритмов (I)	№ п/п	Система алгоритмов (II)
А-1	СК - ВА	П-1	ОА - КЗ
А-2	СК - (ВА - ДЗКо)	П-2	ОА - КЗ - ДЗКо
А-3	СК - (ВА - ДЗКо - КЗКо)	П-3	ОА - КЗ - КЗКо
А-4	СК - (ВА - КЗКо)	П-4	ОА - КЗ - ДЗКо - КЗКо
А-5	СК - (ВА - О)	П-5	ОА - КЗ - КЗКо - П
А-6	СК - (ВА - Р)	П-6	ОА - КЗ - С
А-7	СК - (ВА - О - Р)	П-7	ОА - КЗ - П - С
- -		П-8	ОА - КЗ - П

Примечание. СК - собственный капитал; ВА - внеоборотные активы; КЗ - кредиторская задолженность; ОА - оборотные активы; ДЗКо - общая величина долгосрочных займов и кредитов; КЗКо - общая величина краткосрочных займов и кредитов; О - часть долгосрочных займов и кредитов, направленная на финансирование внеоборотных активов; П - часть долгосрочных займов и кредитов, направленная на финансирование оборотных активов; Р - часть краткосрочных займов и кредитов, направленная на финансирование внеоборотных активов; С - часть краткосрочных займов и кредитов, направленная на финансирование оборотных активов.

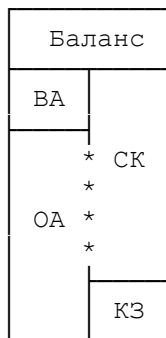


Рис. 6

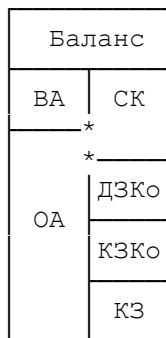


Рис. 7

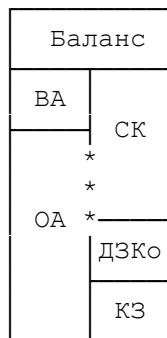


Рис. 8

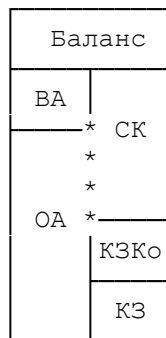


Рис. 9

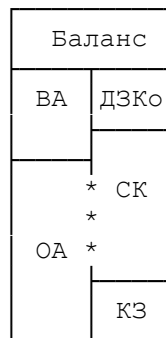


Рис. 10

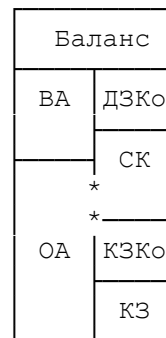


Рис. 11

Рисунки 6 – 11 - Схемы финансирования имущества с учетом структуры капитала

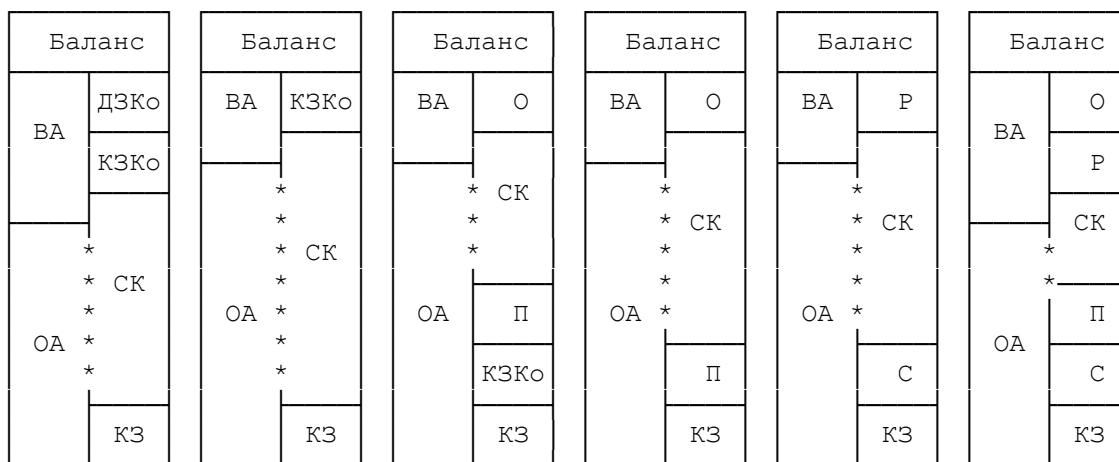


Рис. 12

Рис. 13

Рис. 14

Рис. 15

Рис. 16

Рис. 17

Рисунки 12 – 17 - Схемы финансирования имущества с учетом структуры капитала

Предлагаемые системы алгоритмов являются тождественными, так как они учитывают одни и те же 12 направлений использования займов и кредитов. Однако отличительной особенностью разработок является то, что у них различный фундамент, то есть базовый алгоритм. В первой системе таковым является разность между собственным капиталом и внеоборотными активами, во второй - разность между оборотными активами и кредиторской задолженностью. Для определения величины собственных оборотных средств можно использовать как первую систему алгоритмов, так и вторую. Результаты расчета будут тождественны.

5. На основе обобщения опыта управления оборотным капиталом на предприятиях угольной промышленности разработана и апробирована рейтинговая оценка эффективности использования оборотных средств с применением финансовых коэффициентов, позволяющая оценить эффективность управления оборотными средствами.

Для более комплексного анализа управления использованием оборотных средств необходимо обратиться к рейтинговой оценке и отнесения исследуемых промышленных предприятий по классам эффективности управления данными ресурсами. В основу данной методики было положено разделение угольных предприятий по классам эффективности использования оборотных средствах. каждо-

му классу соответствует свое балльное значение, которое определяется на основе выбранных нами показателей.

Рейтинговая оценка формируется на основе полученных значений экономических коэффициентов и является информативным обобщающим выводом анализа эффективности управления оборотными средствами. Для рейтинговой оценки используются коэффициенты, которым соответствует определенное значение в баллах (см.табл. 3).

Таблица 3 - Балльное значение коэффициентов

Показатели	Значение в баллах
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	20
Коэффициент текущей ликвидности	20
Коэффициент маневренности собственных средств	15
Коэффициент обеспеченности текущих активов собственными оборотными средствами	10
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	10
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	10
Коэффициент рентабельности оборотного капитала	10

Соблюдение критериального уровня каждого из полученных при анализе коэффициентов дает соответствующее значение в баллах для рейтинговой оценки. Дополнительно 5 баллов присваивается промышленному предприятию при соблюдении ее так называемого «золотого правила экономики организации», в соответствии с которым рассматриваются следующие величины: Тв.п. - темп роста валовой прибыли; Тр. - темп роста объема реализации; Тоб.к. - темп роста актива оборотных средств.

Оптимальным является следующее соотношение указанных величин:

$$\text{Тв.п.} > \text{Тр.} > \text{Тоб.к.} > 100\%$$

Рекомендации по полученным показателям итоговой рейтинговой оценки представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Характеристика классов итоговой рейтинговой оценки

Итоговая рейтинговая оценка	Класс	Комментарий
1	2	3
от 75 до 100	1	Наивысший показатель рейтинговой оценки. Такой показатель говорит о высокой эффективности управления использованием оборотных средств.
от 50 до 70	2	Имеются небольшие отклонения в управлении оборотными средствами и небольшая степень риска утраты платежеспособности.
от 25 до 45	3	Управление в данном случае имеет уже существенные недостатки, которые требуют неотлагательного решения.
менее 20	4	Значение рейтинговой оценки от 0 до 20 говорит о крайне неудовлетворительном управлении оборотными средствами и может являться причиной возникновения банкротства.

Отнесение предприятий по классам эффективности использования оборотных средств дает наглядное представление о состоянии данного ресурса.

К преимуществам данного вида оценки можно отнести: относительную легкость в расчетах и при сравнениях, довольно высокую информативность, а также экономичность при проведении анализа.

Основываясь на данных положениях и на методике рейтинговой оценки, нами были проведены исследования по оценке эффективности использования оборотных средств в угольных организациях Кемеровской области (см.табл. 5).

Таблица 5 - Оценка эффективности использования оборотных средств угольных предприятий Кемеровской области

Название коэффициента (нормативное значение)	2007	2008	Изменение (+,-)	Полученная оценка в баллах за 2007 г.	Полученная оценка в баллах за 2008 г.
Коэффициент оборачиваемости капитала (более 2-х раз)	3,05	3,04	-0,1	20	20
Коэффициент текущей ликвидности (более 2,0)	0,81	0,80	-0,01	-	-
Коэффициент маневренности собственных средств (более 0,5)	0,32	0,30	-0,02	-	-

Продолжение таблицы 5

Коэффициент обеспеченности текущих активов собственными оборотными средствами (более 0,1)	-0,78	-1,12	-0,34	-	-
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (более 5 раз)	3,3	3,93	0,63	-	-
Коэффициент рентабельности оборотного капитала (более 0,2)	0,19	0,41	-0,22	10	10
Рейтинговая оценка				35	35
Корректирующий балл				(15)	(15)
Итоговая оценка				20	20
Класс эффективности управления использованием оборотного капитала				4	4

Угольные предприятия в целом по использованию оборотных средств относятся к четвертому классу. Это говорит о неудовлетворительном его использовании.

Основные положения диссертации изложены в следующих **публикациях**

Статьи в изданиях, рекомендованных ВАК:

1. Куприянова Т.Б. Анализ структуры и обеспеченности оборотным капиталом в угольной промышленности Кемеровской области // Вестник Новосибирского государственного университета. Серия: Социально – экономические науки. – 2008. – Том 8. – Выпуск 1. – С.83-87. – (0,42 п.л.).

Публикации в прочих научных изданиях:

2. Куприянова Т.Б. Механизм управления дебиторской задолженностью // Вестник Кузбасского государственного технического университета. 2008. №1. – С.96-98. – (0,51 п.л.).

3. Зотов В.П., Сартакова О.А., Куприянова Управление оборотным капиталом в сельскохозяйственных предприятиях (на материалах Кемеровской области) // Учебное пособие – Кемерово: Фирма Полиграф, 2007. – 177с. – (11 п.л./ 3,5 п.л.).

4. Куприянова Т.Б. Состояние обеспеченности и использования оборотного капитала в промышленности Кемеровской области // Учебное пособие. – Кемерово:

во: Фирма Полиграф, 2007. – 40 с. – (2,5 п.л.).

5. Куприянова Т.Б. Управление оборотным капиталом в условиях цикличности спроса на продукцию угольных организаций // Проблемы финансов и учета. 2010. № 1. – С.49-51 – (0,21 п.л.).

Тираж 100 экз.
Отпечатано в типографии ООО «Фирма Полиграф»
650000 г.Кемерово, ул.50 лет Октября,11-614
тел.(3842)34-95-65