

На правах рукописи

АНИСИМОВ Юрий Иванович

**ФИНАНСОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОГО
ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА
ПРЕДПРИЯТИЙ ВИНОДЕЛИЯ**

Специальность 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва – 2011

Диссертационная работа выполнена в АНО ВПО «Российская академия предпринимательства»

Научный руководитель: доктор экономических наук, доцент
Кузнецова Елена Ивановна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Адамов Насрула Абдурахманович

кандидат экономических наук, доцент
Дуброва Марина Викторовна

Ведущая организация: ФГОБУ ВПО «Финансовый
Университет при Правительстве
Российской Федерации»

Защита диссертации состоится «01» ноября 2011г. в 16.00 ч. на заседании диссертационного совета Д.521.007.01 по защите докторских и кандидатских диссертаций при АНО ВПО «Российская академия предпринимательства» по адресу: 105005, г. Москва, ул. Радио, дом 14.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке АНО ВПО «Российская академия предпринимательства».

Автореферат разослан «26» сентября 2011 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
доктор экономических наук



М.Л. Лезина

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Проблема финансового стимулирования эффективного использования оборотного капитала в системе управления финансовыми ресурсами предприятий рыночной экономики, включающая соответствующие финансовые методы и финансовые рычаги, является актуальной, так как перед предприятиями все острее встают проблемы поиска источников финансирования и организации управления имеющимися финансовыми ресурсами, которые обеспечивали бы платежеспособность и устойчивость их работы. Ключевое место здесь занимает проблема достаточности оборотных активов хозяйствующих субъектов, а также вопросы их планирования, пополнения и рационального использования.

Финансовое стимулирование эффективного использования оборотного капитала в системе управления оборотным капиталом предприятия является неотъемлемой частью общей системы управления финансами организации. В его рамках решаются вопросы, связанные с определением величины и оптимальной структуры оборотных активов, источников их формирования, организацией текущего и перспективного управления оборотным капиталом.

В этом контексте чрезвычайную важность приобретает проблема непротиворечивого сочетания целей эффективности хозяйственной деятельности и платежеспособности предприятий – одна из ключевых задач управления оборотным капиталом. Практика показывает, что сегодня многие управленческие решения принимаются с ориентацией исключительно на временное повышение эффективности финансовой деятельности, без должного учета системы формирования и управления оборотным капиталом, что может привести к потере конкурентоспособности, а затем и платежеспособности предприятия, в то время как конкурентные позиции предприятий на рынке в значительной степени определяются именно эффективностью использования оборотного капитала хозяйствующего субъекта под воздействием финансовых рычагов и методов.

Степень научной разработанности проблемы. Проблеме финансового управления оборотным капиталом, включающим его формирование и эффективное использование, в экономической литературе посвящены работы многих отечественных авторов. Большой вклад в рассмотрение этих вопросов внесли: С.Б. Барнгольц, А.М. Бирман, И.А. Бланк, Ю. Брингхем, Е.В. Быкова, П.И. Вахрин, Н.Р. Вейцман, А.П. Грицай, Н.И. Иванов, З.А. Капелюк, В.В. Ковалев, М.Н. Крейнина, Н.С. Лисициан, Н.С. Лунский, Е.В. Негашев, Р.Н. Павлова, К.А. Раицкий, Е.С. Стоянова, М.М. Усоскин, А.М. Фридман, Н.Д. Чибисов, А.Д. Шеремет и др.

Значительный вклад в разработку методологии анализа и исследования специфики воспроизводства основного и оборотного капитала в особых условиях воспроизводства, связанного с естественными условиями хозяйствования внесли работы Г. Беспяхотного, А. Гатаулина, А. Зинченко, Э. Крылатых, М. Лемешева, В. Милосердова, В. Можина, С. Огневцева,

Г. Савицкой, Е. Серовой, А. Серкова, А. Чаянова и др.

Институционально-рыночные изменения в экономике АПК были исследованы в трудах А. Алтухова, Н. Борхунова, И. Буздалова, А. Емельянова, А. Зельднера, З. Козенко, Л. Кормакова, Г. Тимофеевой, В. Узуна, И. Ушачева, И. Шабуниной, Р. Шепитько и др.

Отдавая должное значимости этих исследований для развития финансовых аспектов воспроизводства капитала, следует отметить, что системное представление о финансовом механизме воспроизводственного процесса на предприятиях виноделия, методологии и принципов его функционирования, основных элементов, структуры финансовых источников, адекватных условиям воспроизводства оборотных активов в виноделии в настоящее время только формируется.

Многие проблемы, особенно касающиеся специфики оборотного капитала предприятий с достаточной длительностью производственного цикла и большим объёмом незавершенного производства, которые характерны для винодельческого и коньячного производства, остались недостаточно исследованными и нуждаются в дальнейшей проработке, особенно в связи с действием новых объективных тенденций рыночного характера. В связи с этим, как представляется, важна разработка научных рекомендаций, направленных на улучшение использования оборотного капитала в этих конкретных условиях. Это определило цель и постановку задач диссертационного исследования.

Цель диссертационного исследования заключается в научном обосновании и развитии системы финансовых рычагов и стимулов повышения эффективности использования оборотного капитала на предприятиях виноделия в современных условиях. Движение к поставленной цели определило необходимость решения следующих задач:

- разработку современных методологических позиций теоретических вопросов экономического содержания оборотного капитала, включающих природу, сущность, формы и специфику проявления в различных отраслях, а также тенденций в условиях инновационного развития;

- рассмотрения специфики формирования и особенностей функционирования оборотного капитала предприятий виноделия и определение на этой основе приоритетных направлений совершенствования управления оборотным капиталом в условиях рыночной экономики;

- выдвижения предложений по повышению эффективности использования оборотного капитала предприятий виноделия;

- обоснования новых методологических подходов и разработки методических рекомендаций для совершенствования управления оборотным капиталом на предприятиях виноделия.

В России в силу природно-климатических условий наблюдается относительный дефицит современного типа предприятий виноделия, поэтому исследование выполнено на материалах ведущих предприятий виноделия Приднестровского региона, поставляющих продукцию на российский рынок

- ЗАО Тираспольский винно-коньячный завод «KVINT» и ЗАО «Букет Молдавии».

Объектом диссертационного исследования выступают финансовые потоки и кругооборот капитала предприятий виноделия перспективного в современных условиях интенсивного развития экономической интеграции региона Приднестровья, где органически сочетается производство сырья с его промышленной переработкой и выпуском готовой продукции.

Предметом диссертационного исследования выступают финансовые отношения, опосредующие процессы формирования, распределения и использования финансовых ресурсов, теоретические и организационно-экономические основы воспроизводства финансовых ресурсов и капитала предприятий виноделия.

Содержание работы соответствует пунктам 1.10. «Финансовое стимулирование эффективного использования всех видов экономических ресурсов»; 3.3. «Закономерности функционирования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов»; 3.21. «Финансовый механизм воспроизводства, обращения и перемещения (вывоза) капитала» специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» Паспорта номенклатуры специальностей научных работников.

Теоретической и методологической основой диссертационного исследования послужили научные труды зарубежных и отечественных ученых в области финансов хозяйствующих субъектов, финансового менеджмента, монографии и диссертационные работы, материалы научных конференций, а также аналитический инструментарий, базирующийся на концепциях финансового менеджмента.

В процессе выполнения работы использовались следующие методы и приемы исследования: абстрактно-логический, монографический, статистико-экономический, аналитически-экспериментальный, расчетно-конструктивный и экономико-математический.

Результаты исследования основывались на использовании данных государственной статистики, законодательных и нормативных актов, бюджетных законов, информации периодических изданий, ресурсов глобальной информационной сети интернет, материалов собственных прикладных исследований. Источниками информации для исследования послужили также данные бухгалтерской отчетности предприятий виноделия.

Научная новизна и положения, выносимые на защиту, заключаются в обосновании системного подхода к финансовому стимулированию эффективного использования оборотного капитала на предприятиях виноделия, а также в следующем:

- конкретизированы теоретико-методологические основы управления формированием и использованием оборотного капитала и раскрыта экономическая сущность финансового стимулирования эффективного использования оборотного капитала;

- обоснованы методы управления оборотным капиталом предприятий с оптимизацией структуры значений его элементов и дан

авторский подход к определению «управление оборотным капиталом»;

- выявлена специфика формирования и использования оборотного капитала предприятий виноделия с относительно длительным производственным циклом: источники его образования, состав, размещение и характер функционирования и на этой основе сформулированы предложения по совершенствованию структуры оборотных производственных фондов и подходов к нормированию оборотных средств этих предприятий;

- исследована сущность и механизм финансового стимулирования эффективного использования оборотного капитала на предприятиях виноделия;

- научно обоснованы приоритетные направления хозяйственной деятельности, направленной на рост эффективности производства винодельческих предприятий, связанной с ускорением оборота путём совершенствования выбранной политики по оптимизации дебиторской задолженности, запасов и денежных средств;

- разработана комплексная система показателей оценки эффективности функционирования оборотного капитала винодельческих предприятий, направленная на совершенствование финансового стимулирования использования оборотного капитала.

Теоретическая и практическая значимость исследования. Диссертационное исследование финансового стимулирования эффективности функционирования оборотного капитала способствует приращению научного знания в области современной теории финансов и финансового менеджмента, в частности при уточнении теоретико-методологических основ формирования и использования оборотного капитала на предприятиях в современных условиях.

Полученные автором научные результаты, выводы и рекомендации позволяют предприятиям повысить эффективность использования оборотного капитала за счет совершенствования методических подходов к управлению оборотными средствами. Содержащиеся в диссертации выводы могут представлять интерес для руководителей и специалистов предприятий виноделия. Определённый интерес результаты работы могут представлять также в учебном процессе в сфере высшего профессионального образования.

Апробация и реализация результатов исследования. Материалы диссертационного исследования докладывались автором на Восьмой международной научно-практической конференции «Совершенствование системы управления организацией в современных условиях» (Пенза, 2011 г.), Второй научно-практической конференции «Проблемы инновационной экономики, модернизации и технологического развития, (Пенза, 2011 г.), Международном научном симпозиуме «Проблемы и перспективы социально-экономического развития Приднестровья в контексте формирования институтов гражданского общества (Тирасполь, 2006 г.), Второй международной научно-практической конференции «Проблемы экономики Приднестровья и пути их решения» (Тирасполь, 2005 г.).

Основные положения и рекомендации проведенного диссертационного исследования нашли применение при формировании программ развития предприятий виноделия, в частности ЗАО «Тираспольский винно-коньячный завод «KVINT» и ЗАО «Букет Молдавии».

Публикации по теме диссертационного исследования. По теме диссертационного исследования опубликовано 9 научных статей общим объемом 3,75 п.л., в том числе 4 статьи в ведущих рецензируемых научных журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ.

Структура и объем диссертационной работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, выводов и предложений, списка используемых источников.

Во введении обоснована актуальность темы исследований, дана характеристика изученности проблемы, изложены цель, задачи, научная новизна и практическая значимость работы.

В первой главе «Теоретические основы использования оборотного капитала на предприятиях виноделия» раскрывается сущность и структура оборотного капитала и его роль в повышении эффективности функционирования предприятия.

Во второй главе «Формирование и использование оборотного капитала на предприятиях виноделия», представлены результаты исследования степени влияния показателей эффективности использования оборотного капитала на конечные результаты работы конкретного предприятия.

В третьей главе сформулированы основные направления повышения эффективности оборотного капитала на основе совершенствования его управления и разработана комплексная система показателей оценки функционирования оборотного капитала.

В выводах и предложениях сформулированы основные результаты диссертационной работы.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Конкретизированы теоретико-методологические основы управления формированием и использованием оборотного капитала и раскрыта экономическая сущность финансового стимулирования эффективного использования оборотного капитала.

В условиях рыночной экономики управление экономическими ресурсами предприятия приобретает приоритетное значение. Управление оборотным капиталом является неотъемлемой частью системы управления предприятием. В его рамках происходит решение вопросов, связанных с определением величины и оптимальной структуры оборотных активов, источников их формирования, организацией текущего и перспективного управления оборотным капиталом. От состояния оборотного капитала, скорости его обращения зависят многие показатели хозяйственной деятельности, ее финансовое состояние, а, следовательно, и финансовая

устойчивость, платежеспособность и ликвидность.

Экономическая сущность финансового стимулирования эффективного использования оборотного капитала определяется через процесс управленческого воздействия на деятельность предприятия по оптимизации объёма и структуры источников его формирования и рациональному использованию в процессе оборота посредством финансовых методов и рычагов, включающих создание поощрительных фондов, непосредственно связанных с финансовыми результатами хозяйствования.

По авторской позиции, под оборотным капиталом следует понимать ресурсы предприятия, которые могут быть обращены в денежные средства в течение одного года или одного производственного цикла, авансированные на формирование оборотных фондов и фондов обращения, с целью обеспечения непрерывности процесса их обращения и воспроизводства.

Сущность оборотного капитала, как и каждой экономической категории, наиболее полно выражается в его функциях. Исследование содержания кругооборота и оборота авансированной стоимости в процессе расширенного воспроизводства и роли оборотного капитала в осуществлении этого процесса позволяют выделить две его экономические функции, которые по смыслу могут быть объединены в единую – воспроизводственную:

- обеспечение непрерывности процесса производства и реализации;
- экономическое воздействие на этот процесс.

Содержание первой функции оборотного капитала предлагается сформулировать следующим образом: оборотный капитал как форма движения авансированной стоимости предопределяет непрерывность процесса производства и реализации продукции, а непрерывность оборота самого оборотного капитала обеспечивается через финансово-кредитный механизм. Вторая функция оборотного капитала заключается в его экономическом воздействии на процесс производства. Воздействие оборотного капитала на процесс производства и реализации продукции и его эффективность заключается не только в наличии у предприятия оборотного капитала, но и в том, каким образом этот оборотный капитал организован.

Функции оборотного капитала проявляются одновременно. При этом функция обеспечения непрерывности оборота выступает как абстрактная возможность обеспечения непрерывности производства, а реализует эту возможность в действительности функция экономического стимулирования производства. Между функциями оборотного капитала существует и обратная зависимость. Экономическое стимулирование производства должно быть направлено на обеспечение непрерывного процесса кругооборота стоимости, причем процесса (при неизменных условиях) все ускоряющегося.

Определение структуры и выявление тенденций изменения элементов оборотного капитала дают возможность эффективного управления, как текущими активами хозяйствующего субъекта, так и развитием предприятия в целом.

Общая величина оборотного капитала зависит от внешних и

внутренних факторов. Внешние факторы оказывают наибольшее влияние на величину запасов сырья, материалов, полуфабрикатов, остатков готовой продукции на складе, тогда как на незавершенное производство основное влияние оказывают внутренние факторы. Кроме того, важно выявить взаимное влияние отдельных элементов оборотного капитала.

Таким образом, оборотный капитал – одна из важнейших категорий рыночной экономики. При его недостаточности или неэффективном использовании финансовое состояние предприятия резко ухудшается. В настоящее время состояние оборотных активов предприятий заметно ухудшилось, поскольку они в большей степени подвержены влиянию внешних факторов. Разрыв экономических связей, инфляционные процессы в экономике оказали свое негативное воздействие на эффективность использования оборотного капитала. Так, собственные источники оборотных активов все в большей степени замещаются заемными. В результате собственный оборотный капитал не участвует в полном объеме в кругообороте средств предприятий, а все больше превращается в источник погашения кредитов.

2. Обоснованы методы управления оборотным капиталом предприятий с оптимизацией структуры значений его элементов и дан авторский подход к определению «управление оборотным капиталом».

Установлено, что оборотный капитал оказывает воздействие на изменение всех основных показателей деятельности предприятия: объем выпуска продукции, производительность труда, себестоимость и т.д. Развитие рыночных отношений представило предприятиям дополнительные возможности в выборе форм и методов управления оборотным капиталом.

В исследовании определено, что в системе управления оборотным капиталом выделяют управляющую и управляемую подсистему, которые представлены субъектами и объектами управления. К объектам управления следует отнести непосредственно активы, в которые осуществляется авансирование оборотного капитала, элементы оборотного капитала, источники его формирования, а также экономические отношения, возникающие в процессе кругооборота оборотного капитала. В управляющей подсистеме следует выделить соответствующие субъекты управления – службы и органы управления, которые используют специфические методы целенаправленного воздействия на оборотный капитал.

Установлено, что функция организации в управлении оборотным капиталом сводиться к созданию условий для его эффективного функционирования. Это обеспечивается:

- разработкой методик, норм и нормативов;
- формированием структуры управления, чувствительной ко всем изменениям в производстве и сбыте продукции, в научно-техническом прогрессе;
- установлением взаимосвязи между управленческими подразделениями.

Мотивация как функция управления выражается в экономическом и моральном стимулировании работников организации, поскольку необходимо повышение заинтересованности членов трудового коллектива в эффективном использовании производственных запасов, ускорении оборота средств в сферах производства и обращения, рациональном привлечении различных источников оборотного капитала.

Установлено, что существует ряд факторов, оказывающих влияние на формирование оборотного капитала и политику управления им. В зависимости от сферы возникновения предлагаем выделить производственные, маркетинговые, финансовые факторы, а также общеэкономические условия. Наиболее существенными производственными факторами являются сезонность производства и высокая материалоемкость, вызывающие дополнительную потребность в источниках оборотного капитала в моменты наибольшей нагрузки, и значительная фондоемкость производства, отражающаяся на величине оборотного капитала, авансируемого в постоянные расходы. Маркетинговые факторы характеризуют высокую зависимость от состояния конкурентной среды и условий реализации продукции. К финансовым факторам ограничивающие эффективность формирования и использования оборотного капитала относим: недостаточность развитость рынка капиталов, высокая стоимость банковских кредитов, незначительные финансовые возможности большинства предприятий.

Диссертант предлагает придерживаться следующей формулировкой понятия «управление оборотным капиталом»: управление оборотным капиталом заключается в воздействии на объем и структуру оборотного капитала, а также источники его формирования с целью повышения эффективности использования.

В исследовании определено, что в процессе управления оборотным капиталом осуществляется воздействие на его величину и величину его источников, сумму затрат по содержанию запасов и привлечению ресурсов, необходимых для обеспечения процесса производства и реализации продукции. Изменение этих параметров оказывает прямое влияние на конечные результаты работы, а, следовательно, и на эффективность функционирования предприятия. Механизм воздействия представлен на рисунке 1.

Установлено, что к объективно обусловленным факторам, напрямую воздействующим на эффективность деятельности предприятия, следует отнести величину оборотного капитала, длительность оборота, издержки, возникающие в процессе функционирования оборотного капитала. Косвенное воздействие на эффективность деятельности оказывают изменения в структуре оборотного капитала или источниках его формирования, а также различные организационно-технические мероприятия.

Совершенствование процесса функционирования оборотного капитала выражается через применение современных методов управления им во всех сферах управленческой деятельности.

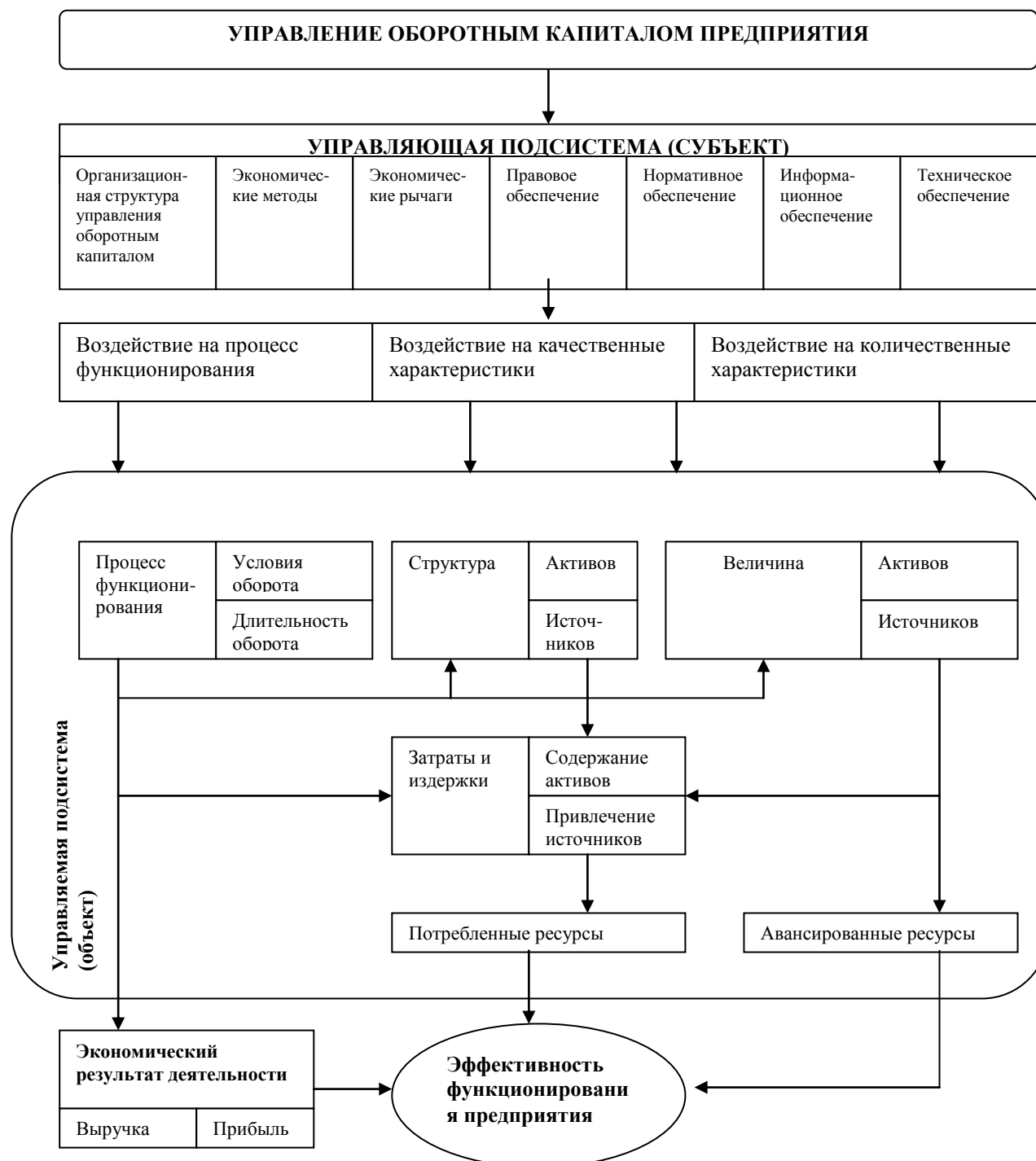


Рисунок 1. Механизм воздействия управления оборотным капиталом на эффективность функционирования хозяйствующего субъекта¹

Внедрение прогрессивных форм организации, планирования и

¹ Адаптировано автором на основе Л.Т. Снитко, Е.Н. Красная Управление оборотным капиталом организации. – М.: Издательство РДЛ, 2002.

контроля, формирование оптимальной системы взаимодействия подразделений и служб предприятия открывают большие возможности повышения эффективности деятельности.

В исследовании определено, о значительной степени зависимости эффективности функционирования любого предприятия от уровня управления оборотным капиталом.

Главной целью управления активами хозяйствующего субъекта, в том числе и оборотным капиталом, является максимизация прибыли на вложенный капитал при обеспечении устойчивой и достаточной платежеспособности предприятия. Важной задачей в части управления оборотным капиталом предприятия является обеспечение оптимального соотношения между платежеспособностью и рентабельностью путем поддержания соответствующих размеров и структуры оборотного капитала.

С целью формирования необходимых источников финансирования оборотного капитала и эффективного его использования в хозяйственной деятельности предприятия предлагаем придерживаться порядка, который включает следующие основные этапы:

1. Анализ оборотного капитала предприятия в предшествующем периоде.
2. Выбор модели управления оборотным капиталом.
3. Оптимизация объема оборотных активов.
4. Оптимизация соотношения постоянной и переменной частей оборотных активов.
5. Обеспечение необходимой ликвидности оборотного капитала.
6. Повышение рентабельности оборотного капитала.
7. Минимизация потерь оборотного капитала в процессе использования.
8. Формирование принципов финансирования отдельных видов оборотного капитала.
9. Оптимизация структуры источников финансирования оборотных активов.

3. Выявлена специфика формирования и использования оборотного капитала предприятий виноделия с относительно длительным производственным циклом: источники его образования, состав, размещение и характер функционирования и на этой основе сформулированы предложения по совершенствованию структуры оборотных производственных фондов и подходов к нормированию оборотных средств этих предприятий.

В исследовании определена чрезвычайная важность проблемы непротиворечивого сочетания целей эффективности хозяйственной деятельности и платежеспособности предприятия. Политика принятия управленческих решений исключительно с ориентацией на повышение эффективности деятельности может привести к полной потере платежеспособности и конкурентоспособности предприятия.

Концентрированным выражением эффективности использования финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта является его финансовое состояние, которое характеризуется системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов предприятия.

Для проведения анализа финансового состояния выбранных предприятий были отобраны коэффициенты, которые, наиболее полно соответствуют поставленным целям исследования.

В работе по изложенной последовательности произведена оценка финансового состояния ряда предприятий виноделия за период с 2007 по 2010г. и их сравнительная оценка с аналогичными организациями Краснодарского края и Ростовской области (таблица 1, таблица 2).

Таблица 1. Сравнительная характеристика показателей финансового состояния предприятий виноделия ЗАО ТВКЗ «KVINT» и ЗАО «Букет Молдавии» за 2010 г.

Наименование показателей	норма	ЗАО ТВКЗ «KVINT»	ЗАО «Букет Молдавии»
1	2	3	4
Показатели платежеспособности			
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2-0,3	0,19	0,01
Коэффициент критической (быстрой) ликвидности	0,7-0,8	1,49	0,19
Коэффициент текущей ликвидности	≥2	14,93	2,28
Показатели финансовой устойчивости			
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	>0,1	0,50	0,52
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	>0,6	1,04	0,65
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,5	0,82	0,41
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств		0,003	0,004
Коэффициент автономии	≥0,5	0,70	0,75
Коэффициент финансовой зависимости	≥0,5	0,013	0,002
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств, Кзс	<0,7	0,44	0,33
Показатели деловой активности			
Коэффициент фондоотдачи, Кфот		1,66	1,44
Коэффициент оборачиваемости средств в запасах		2,91	0,61
Коэффициент оборачиваемости средств в активах		0,43	0,34
Коэффициент оборачиваемости средств в оборотных активах		0,69	0,61
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала		0,61	0,41
Показатели рентабельности			
Рентабельность активов, ROA, %		8,0	2,0
Рентабельность собственного капитала, ROE, %		11,0	3,0
Рентабельность оборотного капитала, RCA, %		13,0	4,0
Чистая рентабельность реализованной продукции, NPM, %		19,0	6,0

Исследованием установлено, что по итогам работы предприятий Приднестровского региона за 2010 год наилучшее финансовое состояние отмечено на ЗАО ТВКЗ «KVINT».

В результате исследований и разработок выявлено наличие тесной связи между следующими показателями финансового состояния предприятия:

- оборачиваемостью оборотного капитала и его рентабельностью (теснота связи характеризуется коэффициентом корреляции – 0,6442);

- коэффициентом обеспеченности текущих активов собственными оборотными средствами и коэффициентом маневренности (коэффициент корреляции – 0,6357);

- коэффициентом абсолютной ликвидности и коэффициентом текущей ликвидности (коэффициент корреляции - 0,5944);

- коэффициентом быстрой ликвидности и коэффициентом текущей ликвидности (коэффициент корреляции - 0,7766).

Таблица 2. Сравнительная характеристика показателей финансового состояния организаций (не относящиеся к субъектам малого предпринимательства, средняя численность работников которых превышает 15 человек) ²

Год	Краснодарский край		Ростовская область		Приднестровский регион
1	2		3		4
	Производство дистиллированных алкогольных напитков	Производство виноградного вина	Производство дистиллированных алкогольных напитков	Производство виноградного вина	ЗАО ТВКЗ «KVINT»
	Рентабельность активов, процент				
2008 год	8,4	2,1	-0,7	8,1	7,0
2009 год	4,0	3,3	-0,7	14,1	16,0
2010 год	-6,0	4,7	-4,7	18,6	12,0
	Уровень рентабельности проданных товаров, продукции (работ, услуг), процент				
2008 год	16,9	12,1	6,1	14,9	17,0
2009 год	22,1	14,9	4,0	21,9	28,0
2010 год	8,7	19,8	1,5	31,6	23,0
	Коэффициент текущей ликвидности, процент				
2008 год	110,1	125,8	103,3	125,8	3882,0
2009 год	101,2	136,7	85,6	143,2	1842,0
2010 год	98,8	123,9	66,3	138,4	1154,0
	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, процент				
2008 год	4,6	-13,7	5,8	7,5	63,6
2009 год	-8,7	-14,1	-13,1	11,7	37,7
2010 год	-21,3	-16,5	-43,5	14,5	55,8
	Коэффициент автономии, процент				
2008 год	22,4	15,2	15,2	20,3	72,8
2009 год	12,5	16,6	18,8	27,9	56,7
2010 год	10,7	21,9	18,0	34,4	71,8

Коэффициенты ликвидности – показатели относительные и на протяжении некоторого времени не меняются. Само же финансовое положение за это время может существенно измениться, например, уменьшиться прибыль, рентабельность, оборачиваемость и др.. Поэтому для более полной и объективной оценки платежеспособности предлагается использовать следующую модель ³:

$$K_{лик} = \left(\frac{\text{оборотный капитал}}{\text{прибыль}} \right) * \left(\frac{\text{прибыль}}{\text{краткосрочные обязательства}} \right) = X_1 * X_2, \quad (1)$$

² По материалам Федеральной службы государственной статистики

³ Адаптировано автором

где X_1 - показатель, характеризующий стоимость текущих активов, приходящихся на рубль прибыли;

X_2 – показатель, свидетельствующий о способности предприятия погашать свои долги за счет результатов своей деятельности и характеризует устойчивость финансов, чем выше его величина, тем лучше финансовое состояние.

Для этой модели с помощью корреляционно-регрессионного анализа выявлена связь между результативным показателем (коэффициент текущей ликвидности – y) и двумя факторами, повлиявшими на него X_1 и X_2 . В итоге для винно-коньячного завода «KVINT» было получено уравнение регрессии вида⁴:

$$Y = -22,735 + 2,678 * X_1 + 7,839 * X_2 \quad (2)$$

Коэффициент множественной регрессии (r), равный 0,9969, говорит о наличии достаточной тесной связи между исследуемыми показателями.

Расчеты показывают, что по ЗАО ТВКЗ «KVINT» с увеличением соотношения активов и прибыли на одну единицу коэффициент текущей ликвидности увеличивается на 2,678 единицы, а с ростом соотношения прибыли и краткосрочных обязательств на одну единицу коэффициент ликвидности увеличивается на 7,839 единицы.

Результаты проведенного исследования подтверждают высокую степень влияния размера и структуры оборотного капитала, а также источников его формирования на финансовое состояние предприятий.

На примере предприятий виноделия прослежена динамика оборачиваемости оборотного капитала и установлена ее взаимосвязь с результатами их деятельности.

Исходя, из данных таблицы 3 следует отметить, что за 2010 год на ЗАО «Букет Молдавии» произошло резкое ускорение оборачиваемости оборотного капитала, количество оборотов увеличилось на 0,23 и составило 0,86 оборотов по причине сокращения продолжительности одного оборота на 154,62 дня. На предприятии ЗАО ТВКЗ «KVINT» за 2010 год оборачиваемость оборотного капитала увеличилась на 0,09 оборота и продолжительность одного оборота сократилась на 75,57 дня.

С целью более детального изучения оборачиваемости оборотного капитала за 2006-2010 год и выявления факторов, формирующих ее динамику, диссертантом была исследована оборачиваемость отдельных элементов оборотного капитала в разрезе предприятий виноделия.

Установлено, что от времени обращения каждого элемента оборотного капитала зависит продолжительность одного оборота оборотного капитала в целом. В связи с этим, на примере ЗАО ТВКЗ «KVINT» была исследована взаимосвязь периода обращения каждого элемента оборотного капитала и общего времени его обращения.

⁴ Уравнение получено автором на основе анализа

Таблица 3. Сравнительная характеристика показателей финансового состояния предприятий виноделия

Наименование показателей	год	ЗАО ТВКЗ «KVINT»	ЗАО «Букет Молдавии»
Оборачиваемость оборотного капитала, в количестве оборотов	2007 год	0,70	0,63
	2008 год	0,78	0,61
	2009 год	0,60	0,63
	2010 год	0,69	0,86
Изменение скорости обращения (+,-), за	2007 год	- 0,03	
	2008 год	+0,08	-0,02
	2009 год	-0,18	+0,02
	2010 год	+0,09	+0,23
Коэффициент закрепления оборотного капитала, в руб.	2007 год	1,43	1,59
	2008 год	1,28	1,64
	2009 год	1,66	1,59
	2010 год	1,45	1,16
Изменение коэффициента закрепления (+,-), за	2007 год	+0,05	
	2008 год	-0,15	+0,05
	2009 год	+0,38	-0,05
	2010 год	-0,21	-0,43
Оборачиваемость оборотного капитала, в днях	2007 год	516,38	570,85
	2008 год	459,22	590,29
	2009 год	598,87	573,75
	2010 год	523,30	419,13
Изменение времени обращения (+,-), за	2007 год	+20,33	
	2008 год	-57,16	+19,44
	2009 год	+139,65	-16,54
	2010 год	-75,57	-154,62

Следует подчеркнуть, что период нахождения средств в обороте в значительной степени определяется внутренними условиями и, в первую очередь, эффективностью системы управления.

Диссертантом определена сумма относительного высвобождения (вовлечения) оборотных активов в результате ускорения (замедления) их оборачиваемости для предприятий виноделия за 2006-2010г. Следует подчеркнуть, что на протяжении исследуемого периода отмечалось относительное высвобождение оборотного капитала. При этом в 2010г. максимальная сумма высвобождения присуща ЗАО ТВКЗ «KVINT», где в результате сокращения времени обращения оборотного капитала с 598,87 до 523,30 дня было высвобождено из оборота 56334,35 тыс. руб.

Установлено, что помимо оборачиваемости, важным показателем оценки эффективности использования оборотного капитала является его рентабельность, отражающая размер конечного результата деятельности предприятия в расчете на единицу используемого оборотного капитала. Графически динамика рентабельности активов предприятий виноделия за 2006-2010 г. представлена на рисунке 2.

Исследования показали, что рентабельность оборотного капитала, как и оборачиваемость, находится под влиянием его структуры. Для выявления тесноты этой связи диссертантом был проведен корреляционно-регрессионный анализ. Получены уравнения регрессии, характеризующие связь между рентабельностью оборотного капитала, удельным весом основных элементов: запасов, дебиторской задолженности и денежных средств и общей суммы оборотного капитала. Анализируя результаты,

следует отметить, что наибольшая теснота связи между изучаемыми факторами присуща ЗАО «Букет Молдавии», где множественный коэффициент корреляции равен 0,99. Влияние на рентабельность оборотного капитала оказывает любое увеличение удельного веса основных элементов.

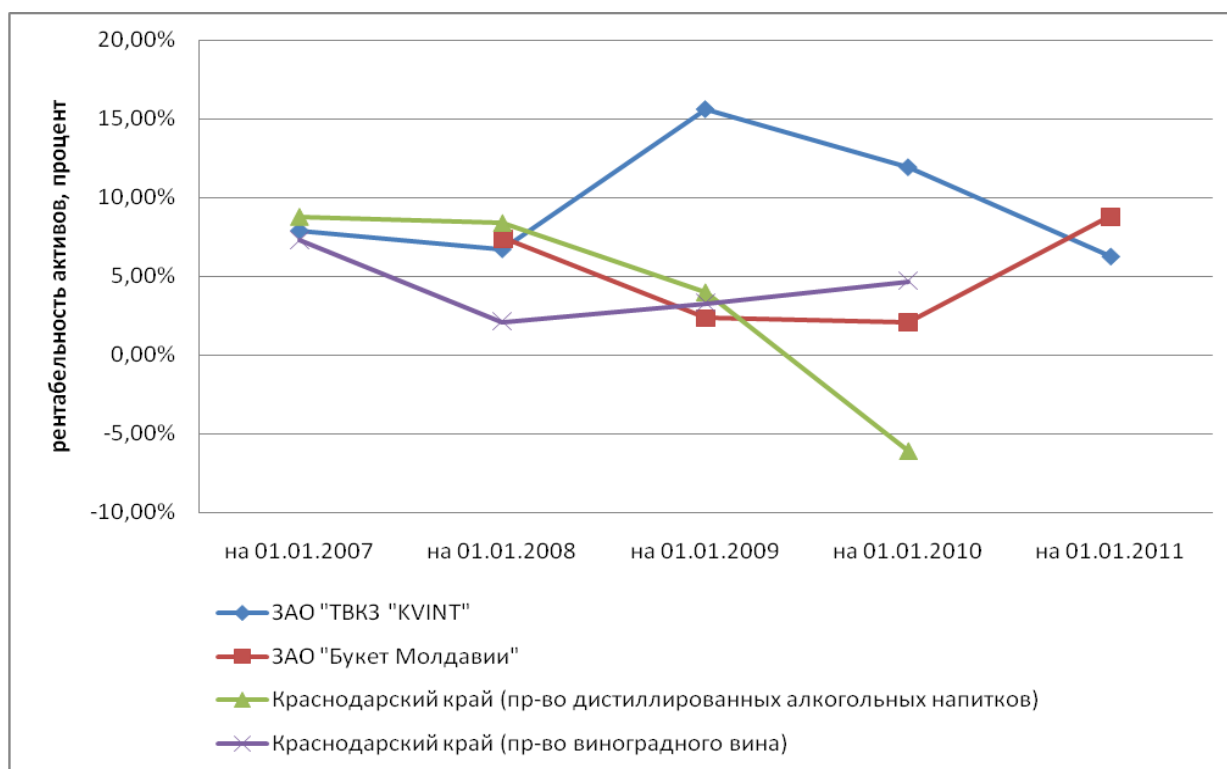


Рисунок 2. Сравнительная динамика рентабельности активов предприятий виноделия.

Диссертантом выявлено влияние отдельных показателей финансового состояния, в расчете которых фигурирует оборотный капитал, но его рентабельность. С этой целью на основе парной корреляции диссертантом отобраны показатели финансового состояния, в наибольшей степени, влияющие на рентабельность оборотного капитала ЗАО ТВКЗ «KVINT»:

- коэффициент маневренности собственного капитала, отражающий долю собственного оборотного капитала в сумме собственного капитала предприятия;
- коэффициент обеспеченности собственными средствами, характеризующий долю собственного оборотного капитала в общей сумме оборотного капитала;
- коэффициент автономии, показывающий долю собственных средств в стоимости имущества предприятия.

Установлено, что заметное влияние оказывает эффективность использования оборотного капитала, и, в частности, его оборачиваемость на конечный результат (эффект) деятельности предприятия – прибыль. В связи с этим важным в оценке эффективности управления оборотным капиталом представляется исследование взаимосвязи динамики оборачиваемости и изменения суммы прибыли (таблица 4).

Таблица 4. Изменение суммы прибыли предприятий виноделия под влиянием изменения времени обращения оборотного капитала в 2010 г.

Наименование предприятий	Сумма прибыли, тыс. руб.		Скорость обращения оборотного капитала, количество оборотов		Изменение суммы прибыли под влиянием изменения скорости обращения, тыс. руб.
	2009г.	2010г.	2009г.	2010г.	
	Π_0	Π_1	$K_{обо}$	$K_{об1}$	
ЗАО ТВКЗ «KVINT»	37869,91	49683,05	0,60	0,69	+5680,49
ЗАО «Букет Молдавии»	1306,03	4264,10	0,63	0,86	+476,80

Результаты свидетельствуют о том, что ускорение оборачиваемости оборотного капитала положительно повлияло на финансовый результат деятельности данных предприятий. Так, например, на ЗАО ТВКЗ «KVINT» за счет сокращения периода обращения текущих активов на 75,57 дня сумма прибыли увеличилась на 5680,49 тыс. руб.

С помощью коэффициента эластичности диссертантом была выявлена взаимосвязь между скоростью обращения и суммой прибыли в разрезе предприятий исследуемого региона (таблица 5).

Таблица 5. Определение тесноты связи между суммой прибыли и скоростью обращения оборотного капитала предприятий виноделия в 2010 г.

Наименование предприятий	Сумма прибыли, тыс. руб.		Темп прироста прибыли, %	Скорость обращения, в количестве оборотов, за		Темп прироста скорости обращения, %	Коэффициент эластичности
	2009г.	2010г.		2009г.	2010г.		
	Π_0	Π_1		$\Delta\Pi$	$K_{обо}$		
ЗАО ТВКЗ «KVINT»	37869,91	49683,05	31,19	0,60	0,69	15,0	2,08
ЗАО «Букет Молдавии»	1306,03	4264,10	226,49	0,63	0,86	36,5	6,21

Исходя из установленной зависимости, отмечена наибольшая теснота связи на ЗАО «Букет Молдавии», где с ростом скорости обращения на 1% сумма финансового результата улучшается 6,21%.

Результаты проведенной оценки в результате исследований позволяют сделать вывод, что за 2006-2010 год произошло заметное повышение эффективности использования оборотного капитала, выразившиеся в ускорении его оборачиваемости, что свидетельствует об улучшении использования этого вида ресурсов предприятиями виноделия.

4. Исследована сущность и механизм финансового стимулирования эффективного использования оборотного капитала на предприятиях виноделия и научно обоснованы приоритетные направления хозяйственной деятельности, направленной на рост эффективности производства винодельческих предприятий, связанной с ускорением

оборота путём совершенствования выбранной политики по оптимизации дебиторской задолженности, запасов и денежных средств.

Установлено, что совершенствование экономической работы в области управления оборотным капиталом необходимо проводить с учетом решения трех основных проблем: минимизации дебиторской задолженности, оптимизации товарных запасов, а также регулирования денежных потоков.

Вместе с тем исследованиями выявлено, что оптимальное управление отдельно одной из трех проблем не обеспечивает максимальный эффект, т.к. все элементы взаимосвязаны, взаимодействуют между собой и лучший результат достигается только после всестороннего анализа последствий воздействия на каждую из составных частей оборотного капитала.

Если оценить значимость каждой из функций управления для регулирования оборотного капитала и повышения эффективности его использования, то на одном из первых мест окажется функция мотивации. Необходим механизм стимулирования работников в ускорении оборачиваемости внутри каждого предприятия. Результатом ускорения оборачиваемости оборотного капитала является получение дополнительной прибыли. Возможно формирование системы материального стимулирования в двух вариантах: когда максимально допустимая оборачиваемость, установленная в качестве норматива для конкретного работника или подразделения служит основой выплаты заработной платы и премий и, во-вторых, когда применяется шкала повышающих или понижающих коэффициентов за ускорение или замедление базисной оборачиваемости.

В исследовании определено, что ускорение оборачиваемости оборотного капитала может быть достигнуто на основе следующих методов:

1. Ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности;
2. Снижение затрат по хранению;
3. Внедрение новой техники и инновационных технологий;
4. Своевременные поставки сырья, без сверхнормативных запасов, в установленном ассортименте;
5. Маркетинговые исследования, приведшие к увеличению объема реализации на новых рынках.

Одной из задач в **управлении дебиторской задолженностью** является синхронизация сроков погашения кредиторской задолженности и поступления выплат от дебиторов. Исследованиями установлено, что решение проблемы синхронизации строиться на основе выбранной политики работы с платежами. Эта политика должна предусматривать следующие направления:

1. Мониторинг продаж. Для его осуществления необходимы:
 - реестр плательщиков для отслеживания сумм продаж и сроков платежей;
 - классификация в реестре продаж по группам «постоянный - новый»;
 - отслеживание просроченной задолженности, размера безнадежных долгов;
 - расчет потенциальной задолженности.

2. Проработка политики по управлению задолженностью, а именно:

- работа с клиентами-неплательщиками (встречи, переговоры);
- увязка сроков погашения дебиторской задолженности со сроками погашения кредиторской задолженности (анализ и оптимизация);
- расчет издержек за пользование краткосрочными кредитами;
- оценка затрат на привлечение специальных «инструментов» воздействия, факторинга.

3. Выработка инкассационной политики на предприятии, включающей в себя:

- срок и количество письменных оповещений по долгу;
- проведение личных встреч с клиентами-должниками;
- разработку условий выплаты долга и санкций за просрочку платежа;
- обращение к уполномоченным органам с просьбой о взыскании долга с неплательщика;
- действия по продаже долга.

Объем дебиторской задолженности находится в зависимости от следующих показателей:

- объема продаж в кредит;
- действующей кредитной политики (условий кредита);
- эффективности сбора долга (инкассации);
- вероятности возникновения безнадежных долгов.

В ходе управления дебиторской задолженностью автором предлагается проводить ранжирование дебиторов по группам риска, связанного с возникновением несостоятельных и безнадежных долгов.

Установлено, что существует определенная связь между размером дебиторской задолженности и вероятностью погашения ее в срок. По размеру дебиторской задолженности дебиторов целесообразно ранжировать в зависимости от величины долга.

Установлено, что важной проблемой, которую необходимо решить с целью совершенствования экономической работы по управлению оборотным капиталом, **является нормирование запасов**. Целесообразно нормировать все оборотные производственные фонды, а также средства, вложенные в готовую продукцию. По величине этих средств устанавливается норматив - утверждаемая в плане величина оборотного капитала, минимально и постоянно необходимого для нормальной деятельности данного предприятия. При определении оптимального, экономически обоснованного норматива оборотного капитала необходим точный анализ реальных условий деятельности на данном предприятии с учетом его развития и выявления действительных потребностей в оборотном капитале.

В исследовании определено, что расчет оптимальной величины норматива оборотного капитала по данному виду запасов сводится к определению количества поставок n , при которых суммарные издержки E , включающие часть платы за оборотный капитал расходы на хранение запаса

данного вида на складе, а также расходы на его поставку, пропорциональные числу поставок, были бы минимальными, то есть:

$$E_t = E_1 + E_2 + E_3 \rightarrow \min. \quad (3)$$

Для определения оптимального числа поставок можно использовать формулу, полученную при анализе классической модели. Путем последовательных подставлений, получим расчетные значения планового оптимального норматива оборотного капитала по данному виду запасов⁵:

$$N = \psi \frac{T}{2n} F = \psi \frac{T}{2\sqrt{\frac{DF_t}{2W}}} F. \quad (4)$$

где W – удельные издержки по поставке данного вида запасов, не зависящие от объема поставки, рубли;

n – количество поставок;

ψ – величина потребления запасов данного вида в единицу времени;

D – суммарная потребность в запасах данного вида в течение планового периода T ;

\overline{F}_t – издержки хранения запасов данного вида на складе в течение планового периода T ;

F – покупная цена запасов данного вида, рубли.

Зная формулу для определения оптимального норматива оборотного капитала по каждому виду запасов, можно получить оптимальный совокупный плановый норматив по всем запасам предприятия.

Процесс установления оптимального норматива оборотного капитала предполагает одновременное соответствующее определение оптимального периода и размера поставки по каждому из рассматриваемых видов запасов, которые должны учитываться при заключении договоров на поставку и составлении графиков поставок с поставщиками.

Для надежного обеспечения процесса производства, необходимо создание резервных (страховых) запасов. По страховому запасу, так же как и по текущему, рассчитывается плановый норматив оборотного капитала.

Установление оптимального текущего уровня страхового запаса автор предлагает рассмотреть с использованием экономико-математической модели управления запасами в случае вероятностного спроса, которая представляет собой модификацию классической модели управления запасами (формула Уилсона), обобщенную на случай вероятностного спроса.

Задачу управления запасами при использовании модели с вероятностным спросом предлагаем сформулировать следующим образом: необходимо так спланировать размер и количество поставок, а также размер страхового запаса, чтобы при заданном значении коэффициента риска обеспечивался минимум переменной части совокупных за плановый интервал издержек на хранение и поставки запасаемых ресурсов.

⁵ Адаптировано автором на основе анализа

Эта задача идентична задаче управления запасами для классической модели с учетом того обстоятельства, что величина страхового запаса должна быть выбрана таким образом, чтобы вероятность превышения фактического суммарного (за плановый интервал) спроса над ожидаемой величиной этого спроса с учетом страхового запаса была равна коэффициенту риска.

Исследованиями установлено, что одним из элементов системы управления оборотным капиталом предприятия является **управление денежными потоками**. Проблему оптимизации денежных потоков предлагается решать непосредственно в процессе совершенствования экономической работы в сфере управления оборотным капиталом.

В исследовании определено, что в системе управления денежными потоками наиболее важную роль необходимо отводить процессу их оптимизации. При осуществлении оптимизации денежных потоков учитываются факторы (внешние и внутренние), влияющие на их объемы и характер формирования во времени. Характер влияния рассмотренных факторов используется в процессе оптимизации денежных потоков предприятия, которые предварительно классифицируются по следующим признакам:

- 1) по способности денежного потока определенного вида изменяться во времени (поддаются или не поддаются изменению);
- 2) по способности денежного потока быть полностью предсказуемым или недостаточно непредсказуемым.

В процессе оптимизации денежных потоков во времени предлагается использовать два метода – выравнивание и синхронизация.

Заключительным этапом оптимизации является обеспечение условий максимизации чистого денежного потока предприятия. Повышение суммы чистого денежного потока предприятия предлагаем обеспечивать за счет осуществления следующих основных мероприятий:

- снижения суммы постоянных издержек;
- снижение уровня переменных издержек;
- осуществления эффективной налоговой политики, обеспечивающей снижение уровня суммарных налоговых выплат;
- осуществление эффективной ценовой политики, обеспечивающей повышение уровня доходности деятельности предприятия;
- продажи неиспользуемых видов основных средств и нематериальных активов.
- сокращения периода амортизации используемых нематериальных активов;
- продажи неиспользуемых видов основных средств и нематериальных активов.

Результаты оптимизации денежных потоков диссертант предлагаем оценивать рядом показателей, основными из которых являются:

1. Коэффициент достаточности чистого денежного потока предприятия;
2. Коэффициент ликвидности денежного потока предприятия;
3. Коэффициент эффективности денежного потока предприятия;

4. Коэффициент реинвестирования чистого денежного потока предприятия.

Результаты оптимизации денежных потоков получают свое отражение в системе планов формирования и использования денежных средств в предстоящем периоде (бюджетирование). Планирование денежных потоков включает в себя текущее планирование, в процессе которого разрабатывается план поступления и расходования денежных средств (бюджет движения денежных средств), и оперативное планирование, в процессе которого разрабатывается система платежных календарей по соответствующим видам движения денежных средств.

5. Разработана комплексная система показателей оценки эффективности функционирования оборотного капитала винодельческих предприятий, направленная на совершенствование финансового стимулирования использования оборотного капитала.

Исследованием установлено, что отличие между показателями состояния и использования оборотных активов сводится к специфике учета состояния оборотного капитала (на определенную дату) и реализации продукции (нарастающим итогом за период между датами), т.е. состояние оборотного капитала является его абсолютной характеристикой, а использование – относительной (позволяет оценить состояние оборотного капитала с учетом реализации или полученной прибыли). Такой подход дает возможность выявить глубокую качественную и количественную взаимосвязь между понятиями «состояние» и «использование» оборотного капитала. Единство проявляется в том, что состояние оборотного капитала (относительно источников и направления средств) обуславливает степень его использования и, напротив, от уровня использования оборотного капитала зависит его состояние.

Представляется целесообразным при выборе критерия эффективности оборотного капитала использовать понятие его функционирования. Экономическую эффективность функционирования оборотного капитала предлагается характеризовать степенью его организации и отдачи, а критерий эффективности отразить с помощью критерия эффективности деятельности хозяйствующего субъекта через определение зависимости между изменениями общего показателя эффективности деятельности предприятия и показателя функционирования оборотного капитала. При этом следует иметь в виду, что понятие «показатель функционирования» применяется здесь условно, поскольку под ним понимается целая система показателей, отражающих различные стороны функционирования оборотного капитала. Эти показатели представляют собой не случайный набор, а систему, поскольку они количественно взаимосвязаны между собой и характеризуют ту часть результата, которая получена (или, напротив, потеряна) вследствие более (или менее) эффективного функционирования оборотного капитала в течение определенного периода.

В систему показателей функционирования оборотного капитала предлагается включить:

- длительность одного оборота и коэффициент оборачиваемости;
- рентабельность оборотного капитала;
- сумму источников формирования оборотного капитала;
- доля заемных и собственных источников в общей их сумме;
- сумму собственного оборотного капитала с учетом и без учета иммобилизации;
- долю просроченной дебиторской задолженности и ее «возраст» и прочие.

Перечисленные выше показатели можно сгруппировать по различным признакам. Наиболее обоснованной, глубоко раскрывающей всю систему показателей функционирования и критерий экономической эффективности оборотного капитала, на взгляд диссертанта, представляется их группировка по экономическому содержанию:

1. Показатели состояния оборотного капитала:
 - доля запасов в общей сумме оборотного капитала;
 - доля денежных средств в общей сумме оборотного капитала;
 - доля дебиторской задолженности в общей сумме оборотного капитала;
 - коэффициент просроченной дебиторской задолженности;
2. Показатели состояния источников оборотного капитала:
 - наличие собственного оборотного капитала;
 - наличие собственных источников финансирования оборотного капитала;
 - наличие заемных источников финансирования оборотного капитала;
 - доля собственных источников в общей сумме источников финансирования оборотного капитала;
 - доля заемных источников в общей сумме источников финансирования оборотного капитала;
3. Показатели использования оборотного капитала:
 - время обращения запасов, в днях;
 - время обращения денежных средств, в днях;
 - время обращения (период инкассации) дебиторской задолженности, в днях;
 - скорость обращения оборотного капитала (по реализации), в количестве оборотов;
 - коэффициент закрепления оборотного капитала;
 - скорость обращения оборотного капитала (по себестоимости), в количестве оборотов;
 - «возраст» просроченной дебиторской задолженности;
 - время обращения оборотного капитала в днях;
 - относительное высвобождение оборотного капитала;
 - абсолютное высвобождение оборотного капитала;
 - ресурсорентабельность;
 - рентабельность оборотного капитала;

- иммобилизация оборотного капитала;
- состояние собственного оборотного капитала с учетом иммобилизации.

Экономическое содержание большинства рассмотренных выше показателей и методика их исчисления автором были обобщены и систематизированы.

Автор придерживается той позиции, что иммобилизация оборотного капитала – это отвлечение его из хозяйственного оборота на затраты, не предусмотренные планом, или его помещение в малоподвижные ценности в течение длительного периода времени с существованием риска невозврата. Поэтому в показателе иммобилизации оборотного капитала, рассматриваемом в краткосрочном периоде, автор предлагает выделять три уровня его иммобилизации:

- на первом уровне иммобилизация оборотного капитала проявляется в виде расходов будущих периодов;
- на втором уровне при определении иммобилизованного оборотного капитала к сумме расходов будущих периодов следует прибавить долгосрочную дебиторскую задолженность с учетом просроченной;
- иммобилизация третьего уровня свидетельствует о том, что оборотный капитал помещен в малоподвижные ценности, то есть во внеоборотные активы.

С учетом предложенных трех уровней иммобилизации соответственно рассчитываются и три уровня собственного оборотного капитала.

Таким образом, предложенная автором методика оценки функционирования оборотного капитала показывает взаимосвязь между отдельными показателями и позволяет оценить функционирование оборотного капитала организации с позиций его состояния, источников образования, а также использования.

**Публикации по теме диссертации в изданиях, рекомендованных ВАК
Минобрнауки РФ:**

1. Анисимов Ю.И. Совершенствование системы управления оборотным капиталом на предприятии // Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сб. науч. трудов. Вып. XII / Под научной ред. Л.А. Булочниковой. – М.: Российская академия предпринимательства; Агентство печати «Наука и образование», 2011. – 0,69 п.л.
2. Анисимов Ю.И. Оценка эффективности использования оборотного капитала // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. 2011. № 2.- 0,5 п.л.
3. Анисимов Ю.И. Экономические аспекты совершенствования системы управления оборотным капиталом организации в Приднестровской Молдавской Республике. Ученые записки: Роль и место цивилизованного предпринимательства в экономике России: Сб. науч. трудов. Вып. XXVIII / Под общей ред. В.С. Балабанова. – М.: Российская академия предпринимательства; Агентство печати «Наука и образование», 2011. – 0,40 п.л.
4. Анисимов Ю.И. Роль и значение управления оборотным капиталом в современных условиях. Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сб. науч. трудов. Вып. XI / Под научной ред. Л.А. Булочниковой. – М.: Российская академия предпринимательства; Агентство печати «Наука и образование», 2011. – 0,29 п.л.

Публикации по теме диссертации в других научных изданиях:

5. Анисимов Ю.И. Формирование политики управления оборотным капиталом в современных условиях / Сб. материалов восьмой международной научно-практической конференции «Совершенствование системы управления организацией в современных условиях», Пенза, 2011.- 0,38 п.л.
6. Анисимов Ю.И. Совершенствование структуры оборотного капитала как фактор эффективного управления предприятием /Сб. материалов Второй научно-практической конференции «Проблемы инновационной экономики, модернизации и технологического развития, Пенза, 2011.-0,5 п.л.
7. Анисимов Ю.И. Роль управления оборотным капиталом в повышении эффективности функционирования предприятия / Сб. материалов научно-практической конференции «Проблемы и перспективы социально-экономического развития Приднестровья в контексте формирования институтов гражданского общества, Приднестровский Государственный Университет им. Т.Г. Шевченко, Тирасполь, 2006.-0,30 п.л.
8. Анисимов Ю.И. Управление оборотным капиталом на предприятия // Вестник Приднестровского Университета. 2006. №3.-0,35 п.л.
9. Анисимов Ю.И. Принципы нормирования оборотного капитала в условиях рынка / Сб. материалов Второй международной научно-практической конференции «Проблемы экономики Приднестровья и пути их решения». Тирасполь, 2005.-0,34 п.л.