

УДК 330.145

А. А. ДАРЯКИН, А. И. ГИМАЕВА
Казанский (Приволжский) федеральный университет, Россия

ИНСТРУМЕНТЫ И МЕХАНИЗМЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ

Неотъемлемой частью непрерывного циклического производственного процесса любого предприятия является оборотный капитал, и его дефицит приводит к нарушению полного производственно-финансового цикла и срыву эффективной работы предприятия.

Ключевые слова: оборотный капитал, оптимизация, операционный цикл, дебиторская задолженность, кредиторская задолженность.

A. A. DARYAKIN, A. I. GIMAEVA
Kazan (Volga) Federal University

TOOLS AND MECHANISM FOR MANAGEMENT OF WORKING CAPITAL

An integral part of the continuous cyclic production process of any enterprise is working capital, and its deficiency leads to disruption of the total production and financial cycle and disruption of effective work. The relevance of this article, there is no doubt as to the crisis in the years of economic growth, every company seeks to gain the greatest possible share of the market solely due to external macroeconomic factors. Today, the objective management of working capital may be one of the most important sources that provide funding for operations, so check and assessment of knowledge and skills in working capital management students of economics in high school is a very important and necessary part of the learning process, and mastery of technique of examination is one of the most important and difficult challenges facing the teacher.

Keywords: working capital, optimization, operational cycle, accounts receivable, accounts payable.

Вступление. Сегодня вопрос эффективности работы и усовершенствования оборотного капитала особенно актуален. До кризиса, в годы роста экономики, каждая компания, стремясь завоевать как можно большую часть рынка, ставила своей главной задачей продвижение новых продуктов. А вот повышению эффективности бизнеса за счет внутренних резервов уделялся минимум внимания. Между тем оборотный капитал, раздутый в годы роста, сегодня может стать одним из важнейших источников, обеспечивающих финансирование операций. Оптимизация оборотного капитала позволит высвободить 15–30% от его первоначального объема [3]. Еще 10–15% денежных средств даст централизация управления финансовыми ресурсами.

Основной раздел. Чтобы успешно справиться с этой задачей, надо решить три вопроса:

- сколько замороженных в операционном цикле денежных средств можно высвободить, не снижая эффективности и не сокращая объем операций?

- каковы оптимальные показатели оборачиваемости запасов, дебиторской и кредиторской задолженности и как их достичь?

- какова реальная потребность компании в денежных средствах и какие инструменты управления помогут эту потребность уменьшить?

Иными словами, нужно разобраться, что делать (определить характер необходимых изменений) и как делать (найти способ, позволяющий эффективно реализовать принятые решения).

Классический алгоритм оптимизации оборотного капитала и повышения ликвидности предполагает такие мероприятия:

- улучшение положения с кредиторской и дебиторской задолженностью: во-первых, необходимо устранить ситуации, приводящие к несвоевременной оплате счетов; во-вторых, сравнить условия оплаты со средними либо лучшими на рынке, пересмотреть свои договоренности с контрагентами; в-третьих, максимально автоматизировать операции;

- краткосрочное скользящее планирование движения денежных средств по отдельным предприятиям и по компании в целом;

- нормирование и сокращение запасов, запуск механизмов управления и контроля, обеспечивающих поддержание запасов на оптимальном уровне;

- внедрение эффективных способов управления оборотным капиталом и контроля его состояния для поддержки требуемого уровня финансовых средств, задействованных в операционном цикле.

Хотя разработка алгоритмов для решения этих задач – процесс сам по себе трудоемкий, большинство затруднений, как показывает опыт нашей компании, связаны не с построением подобных систем, а с их реализацией на предприятии. Ведь требуется не просто обеспечить сиюминутный результат, уменьшив или увеличив оборотный капитал до нужного уровня, но также достичь устойчивого долгосрочного эффекта, а для этого надо создать отлаженную организационную структуру с четко распределенными обязанностями и ответственностью сотрудников [1].

Как правило, организации стремятся сократить финансовый цикл, чтобы снизить потребность в оборотном капитале. Поэтому сокращение периода оборачиваемости дебиторской задолженности

(вследствие бухгалтерской реформы) способствует достижению целей компании. Но если менеджмент компании осуществляет эффективный предварительный мониторинг финансового положения контрагентов и не имеет необходимости в создании резерва по сомнительным долгам, а, соответственно, и в последующем их списании на финансовый результат, то расчет периода оборачиваемости дебиторской задолженности претерпит меньшие изменения.

Увеличение периода оборота кредиторской задолженности также способствует сокращению финансового цикла предприятия.

Увеличение периода оборачиваемости запасов, напротив, идет вразрез с интересами компании. И если последствий, вызванных увеличением лимита стоимости основных средств, избежать невозможно, то нивелировать негативный эффект поможет зачисление стоимости материалов, отпущенных на производство, но относящихся к будущим периодам, в категорию прочих активов или на специально созданную для этого строку баланса.

В случае одновременного увеличения периода оборачиваемости запасов и кредиторской задолженности и снижения периода оборачиваемости дебиторской задолженности, невозможно точно сказать, увеличится или уменьшится финансовый цикл компании [2].

В крупных компаниях есть смысл создать особую службу с такими функциями, а в небольших – возложить эти обязанности на одну из уже существующих структур или даже отдельного специалиста.

Таким образом, управление оборотным капиталом может принять на себя лично финансовый директор либо, например, казначейство, финансовый отдел, планово-экономический отдел и т.д., определив при этом ключевые показатели эффективности для оценки управления оборотным капиталом.

Набор показателей должен быть необходимым и достаточным для эффективного контроля, то есть полно и достоверно отражать суть происходящих процессов.

Для элемента «Кредиторская задолженность» обычно достаточно такого набора характеристик:

- период оборота кредиторской задолженности (каков вклад в общий период оборота капитала);
- структура задолженности: доля краткосрочных обязательств (до года), долгосрочных обязательств (более года), просроченной задолженности;
- среднее время задержки платежа (после наступления срока оплаты, установленного в договоре);
- стоимость обслуживания задолженности.

При выборе показателей важно не упускать из виду вопрос реализуемости подсчетов. Вот, к примеру, критерий «Среднее время задержки платежа». Если верно найти его значение, мы узнаем, эффективно ли действует система обработки кредиторской задолженности. Вместе с тем быстро корректно произвести нужные вычисления удастся лишь тогда, когда учет задолженности в компании автоматизирован, а история платежей представлена в связке с условиями договоров (такую возможность обеспечивает большинство корпоративных информационных систем).

Далее, необходимо утвердить целевые значения параметров.

Этот этап один из самых сложных и значимых. Ошибка в выборе нормативов может обойтись компании дорого. Есть два способа решить задачу: долгий и эффективный, другой быстрый и не всегда результативный [1].

Способ первый является долгим, но эффективным. Он предполагает комплексный пересмотр всех показателей, расчет оптимального объема оборотного капитала и определение нормативных значений составляющих (дебиторской и кредиторской задолженности, запасов) для каждого из подразделений компании или направлений бизнеса.

Данный вариант трудоемок: потребуется набор команды специалистов (финансистов, технологов, логистов, сотрудников коммерческих служб и производственных подразделений), управление проектом, проведение согласований и расчетов. Но результат не заставит себя долго ждать: десятки процентов экономии, погашение значительной части долгов и долговременный эффект финансового оздоровления компании.

Способ второй быстрый, но не всегда результативный. Это метод «от достигнутого»: значения всех показателей фиксируются на текущем уровне. Если у предприятия сезонный или цикличный бизнес, есть смысл установить несколько значений. Далее работа ведется путем последовательных улучшений: каждое из подразделений, ответственных за определенный параметр, предлагает, как в предстоящем периоде можно улучшить текущие показатели.

Если же идеи на этот счет отсутствуют, структура, ответственная за управление оборотным капиталом, инициирует принудительную постановку целей через топ-менеджмент. При этом могут быть задействованы разные схемы мотивации – как положительная (выплата процента от экономии), так и отрицательная (взыскание суммы, равной издержкам на привлечение внешнего финансирования, которое допустило замораживание денежных средств объемом сверх установленного).

Такой подход позволяет избежать революционных изменений, но при этом способен дать эффект в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Вывод. Таким образом, в вопросах управления оборотным капиталом реформа оказывает влияние на финансовый цикл предприятия, который может как увеличиться или уменьшиться, так и остаться неизменным.

Література

1. Вахрушина Н. Как управлять оборотными активами [Электронный ресурс] // Финансовый директор. – 2005. – № 1. – Режим доступа : <http://www.fd.ru/news/12613.html>
2. Волков Д.Л. Управление оборотным капиталом: анализ влияния финансового цикла на рентабельность и ликвидность компаний / Д.Л. Волков, Е.Д. Никулин // Вестник С.-Петербур. ун-та. Сер. Менеджмент. – 2012. – № 2. – С. 3–32.
3. Мездриков Ю.В. Анализ источников формирования оборотного капитала / Ю.В. Мездриков // Экономический анализ: теория и практика. – 2007. – № 8 (89). – С. 46–51.

References

1. Vahrushina N. How to manage current assets // CFO . - 2005. - №1. URL: <http://www.fd.ru/news/12613.html>
2. Volkov D.L. , Nikulin E.D. Working Capital Management : analysis of the impact of the financial cycle on profitability and liquidity of the company . - Bulletin of St. Petersburg . Univ . Ser. Management. - 2012. - №2 - с. 3-32.
3. Mezdrikov Y. V. Analysis of the sources of working capital // The economic analysis: theory and practice . - 2007. - №8 (89) . - с.46-51

Надійшла 09.04.2015; рецензент: д. е. н. Кох И. А.

УДК 338.532

I. Ю. ЄРФОРТ, Ю. О. ЄРФОРТ, М. М. АРЧИБАСОВ
Донбаська державна машинобудівна академія, м. Краматорськ

ПОЛІТИКА ЦІНОУТВОРЕННЯ НА ПРИРОДНИЙ ГАЗ ДЛЯ НАСЕЛЕННЯ УКРАЇНИ

Виконано порівняльний аналіз обсягів видобутого в Україні та спожитого населенням і бюджетними організаціями газу. Проаналізовано динаміку роздрібних цін на природний газ для населення, а також динаміку тарифів на транспортування та постачання газу, податків і зборів у складі ціни у 2012–2015 рр. Зроблено висновок про відсутність соціальної спрямованості нової політики ціноутворення у газовій сфері. Виконано розрахунок максимального рівня економічно та соціально справедливої роздрібної ціни.

Ключові слова: роздрібна ціна на природний газ, тарифи на транспортування природного газу, тариф на постачання природного газу, рентна плата за користування надрами для видобування природного газу.

I. YU. ERFORT, YU. O. ERFORT, M. M. ARCHIBASOV
Donbas State Engineering Academy, Kramatorsk town

NATURAL GAS FOR HOUSEHOLDS IN UKRAINE PRICING POLICY

The questions of the natural gas for households pricing policy remains to be controversial and, thus, needs more deal of scientific research. In this sector, state pricing policy should take into account that Ukraine has its own gas reserves. The purpose of the article consists in analyzing the natural gas for households pricing policy and developing recommendations for improving its social orientation and economical validity for business and the state budget. We take the Article 13 of the Constitution of Ukraine as a base for our analysis of the dynamics and structure of the tariff on natural gas for the households. It is discovered that the share of "Naftogaz of Ukraine" profit in the gas tariff for the group of the households, that consume less than 2500 cubic meters of it per year, equals 87%. The increase in retail prices of natural gas by 6.4 times for this category of consumers occurred when the average nominal wage increased by 6.6%. Such pricing policy aims at increasing budget revenues by means of the households and it is unacceptable under existing tight socio-economic conditions. The tariffs on natural gas transportation and consumption were 2-3 times increased. Thus, in terms of rapid inflation, government policy is targeted not to the cost reduction of monopolies, but to shifting costs onto the Ukrainian households. We calculate that the economically reasonable retail price of natural gas for households (in the group where consumption is less than 2500 cubic meters per year) equals 1835 UAN per 1000 cubic meters. The received price doesn't represent the minimum level and it might be decreased; government political will and public control over monopolies are necessary conditions for this.

Keywords: retail price of natural gas, natural gas tariffs, natural gas transportation tariffs, rent on the natural gas production.

Вступ

Оскільки природний газ посідає перше місце в структурі первинних ресурсів України, питання аналізу вітчизняного газового сектору є актуальними та постійно знаходяться у полі зору аналітиків [1–4]. Незважаючи на значну кількість досліджень газового сектору України, питання цінової політики держави щодо формування тарифів на природний газ для населення залишається дискусійним та недостатньо опрацьованим. Особливо гостро це відчуває більшість населення нашої країни протягом останнього року у зв'язку з різкою зміною державної політики щодо ціноутворення на природний газ, який використовується для потреб населення [5].

Високий рівень залежності вітчизняної економіки від імпорту газу з Росії та постійне зростання цін на нього потребують активізації зусиль з оптимізації використання палива та зниженню енергоемності