Гальцов Павел Юрьевич. Формирование и использование оборотного капитала российских предприятий : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Саратов, 2000 136 c. РГБ ОД, 61:01-8/1547-9

**Введение к работе**

Переход народного хозяйства к рыночным механизмам и отношениям от централизованных хозяйственных связей по-разному воспринят и оценен различными субъектами российского хозяйства. В российской экономике действуют наряду с неплатежеспособными предприятиями и вполне благополучные, финансово состоятельные хозяйствующие субъекты, которые смогли прогрессивно воспринять перемены, направленные на многоукладность экономики, широкий спектр форм собственности. Некоторые предприятия воспроизводят хозяйственное ведение, позволяющее поглощать ресурсы кредиторов и трансформировать их в собственную дебиторскую задолженность, затягивать до неразумности сроки расчетов по имеющимся долгам. Под влиянием совокупности внешних и внутренних факторов нарушаются пропорции финансовой устойчивости предприятий. Имущество приобретает непроизводительную, неликвидную, рисковую форму. Появляются структурные диспропорции, растет доля безнадежных к получению долгов.

В условиях перехода к рыночной экономике все более существенное значение приобретает управление финансами на уровне предприятий. Следует отметить, что на современном этапе ключевое место занимает проблема управления оборотным капиталом предприятий. Нужно сказать, что оборотный капитал - это очень важный фактор, влияющий на мобильность предприятия, обеспечивающий его способность адаптироваться к быстро меняющимся экономическим условиям. Сложившаяся на предприятиях практика управления оборотным капиталом не отвечает современным экономическим условиям. Существующие теоретические разработки в данной области ориентированы либо на условия плановой экономики, либо на условия развитой рыночной системы, то есть не учитывают специфику переходной экономики. С самого начала экономических реформ в России предприятия в первую очередь столкнулись с проблемой дефицита оборотного капитала и, как следствие, непрекращающимся платежным кризисом. Это явилось результатом как радикальных изменений в системе ценообразования, так и неготовностью предприятий работать в новых условиях. В этот период проблемы управления оборотным капиталом решались предприятиями методом проб и ошибок, но по мере преодоления дефицита в оборотном капитале и стабилизации экономических условий возникла необходимость систематизации накопленного опыта управления оборотным капиталом в условиях переходной экономики и разработки наиболее адаптированных к этим условиям механизмов формирования и использования оборотного капитала.

Степень проработанности проблемы. Проблема управления оборотным капиталом достаточно широко освещена в экономической литературе как зарубежных, так и отечественных авторов.

Основоположниками базовых концепций современной финансовой теории являются Дж. Вильяме, Дж. Линтнер, С. Росс, Ф. Модильяни, М. Миллер.

В нашей стране широко известны работы Дж. Брауна, Ю. Бригхема, Дж. Ван Хорна, Л. Гапенски, Г. Сигела Джоэла, Э. Хелферта, Р. Холта, К. Шима Джея. Данные работы широко освещают вопрос управления капиталом, начиная от понятийного аспекта, определений и заканчивая прикладными моментами стратегии и тактики управления финансами компаний. Данная проблема освещена в работах отечественных исследователей, таких, как В.Е. Адамов, И.Т. Балабанов, В.Г. Белолипецкий, Ю. Винслав, О.Е. Ефимова, В.В. Ковалев, М.И. Литвин, Д.С. Моляков, Л.Н. Павлова, Е.С. Стоянова, В.Н. Фащевский, А.Д. Шеремет и др.

Однако уделялось мало внимания проблеме поиска альтернативных способов финансирования оборотного капитала, разработке системы оперативного финансового учета сообразно подходам к выбору источника финансирования оборотного капитала, поиску дополнительных критериев в определении размера необходимого заемного капитала и рассмотрению путей оптимизации управления некоторыми отдельными составляющими оборотного капитала, а именно, поиску новых подходов к решению проблемы оптимизации управления денежными средствами предприятия.

Актуальность и недостаточная проработанность отдельных областей финансового менеджмента в указанном направлении определили выбор темы, цель и задачи диссертационного исследования.

Цель диссертационного исследования. Цель исследования- разработка системы мероприятий по усовершенствованию процесса формирования оборотного капитала предприятий в условиях переходной экономики. Для достижения поставленной цели необходимо решение следующих задач:

- исследование экономического содержания категории оборотного капитала Сточки зрения соответствия условиям переходной экономики;

-разработка предложений по совершенствованию системы финансирования оборотного капитала;

- определение мер по ускорению оборачиваемости оборотного капитала;

-разработка подходов к определению потребности предприятий в оборотном капитале, соответствующих современным экономическим условиям.

Предметом исследования явились социально-экономические отношения, складывающиеся у предприятий в процессе формирования и использования оборотного капитала в условиях переходной экономики.

Объектом исследования послужила существующая практика функционирования оборотного капитала предприятий различных отраслей российской экономики.

Теоретико-методологическую основу исследования составляют базовые концепции теории финансового менеджмента в области финансирования оборотного капитала предприятия, управления денежными средствами, дебиторской задолженностью и запасами предприятия. Диссертация опирается на классические и современные труды отечественных и зарубежных экономистов в области управления оборотным капиталом, законодательные акты и нормативные материалы. В процессе исследования были использованы такие общенаучные методы и приемы, как научная абстракция, анализ и синтез, методы группировки, сравнения и др.

Информационной базой работы послужили материалы Госкомстата РФ и региональных органов статистики, аналитические данные, опубликованные в научной литературе и периодической печати, отчетные данные ряда предприятий.

Наиболее важные научные результаты диссертационного исследования заключаются в следующем:

- на основе обобщения основных существующих определений оборотного капитала раскрыто его экономическое содержание применительно к современным российским условиям, как средств, инвестированных в текущие активы предприятий;

-разработан механизм финансирования оборотного капитала предприятий, основанный на системе пре доплат и консигнационных сделок и адаптированный к современным условиям хозяйствования предприятий, в частности, в сфере торговли;

-разработана специальная система мониторинга финансового состояния предприятия с целью осуществления действенного контроля за движением денежных потоков при использовании системы пре доплат и консигнации;

- обоснованы возможности и условия применения консервативной, агрессивной и компромиссной политики финансирования оборотного капитала в современных российских условиях;

- на основе анализа существующих методов определения потребности предприятий в оборотном капитале рассмотрена возможность и условия использования эффекта финансового рычага при определении потребности в заемных средствах для финансирования оборотного капитала предприятия;

- разработана система мер, направленных на более широкое внедрение прогрессивных форм работы предприятий с банками (банковские карты, гарантии, аккредитивы) с целью повышения эффективности управления оборотным капиталом.

Теоретическая и практическая значимость работы. Выдвигаемые в диссертации теоретические положения и выводы могут использоваться научными и практическими работниками при выработке научно обоснованных решений относительно способов финансирования оборотного капитала, в преподавании курсов «Финансы предприятий», «Финансовый менеджмент».

Практическая значимость диссертационного исследования состоит в том, что оно содержит решение задачи оптимизации управления оборотным капиталом, имеющей важное значение для дальнейшей деятельности предприятия. Основные идеи диссертации, ее выводы и рекомендации формулируются с учетом возможностей их практической реализации на основе анализа как теории, так и практики управления предприятием в развивающейся российской экономике. Апробация работы. Предлагаемые автором теоретические и практические рекомендации в области управления оборотным капиталом предприятия обсуждались на кафедре финансов Саратовского государственного социально-экономического университета. Отдельные положения и практические рекомендации работы были использованы при разработке концепции оптимизации управления оборотным капиталом ЗАО «Материк - Агро», ООО «Интермед», ООО «МедТех-ЛТД», что подтверждено соответствующими справками о внедрении. Кроме того, основные теоретические наработки применяются в процессе преподавания курсов «Финансы предприятий», «Финансовый менеджмент», что также подтверждено справкой о внедрении.

Наиболее существенные положения и результаты исследования нашли отражение в публикациях автора общим объемом 2,7 п.л.