Петрова, Елизавета Николаевна. Экономическое обоснование рационализации финансовых потоков угольной компании с вертикально-интегрированной структурой : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Петрова Елизавета Николаевна; [Место защиты: Моск. гос. гор. ун-т].- Москва, 2012.- 197 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/2524

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Энергетическая стратегия Российской Федерации, ставит перед угольной отраслью главную задачу, которая заключается в повышении эффективности производства и конкурентоспособности угольной продукции при достижении добычи запланированного объема угля. Угольная отрасль имеет свою специфику, которая значительно отличает ее от прочих отраслей промышленности. К основным особенностям относятся проблемы, связанные с тяжелой структурой капитала и необходимостью изыскания дополнительных средств для финансирования капитальных вложений, весомым дополнением налоговой базы налогом на добычу полезных ископаемых, относительно высоким уровнем постоянных затрат, что обязывает шахты обеспечивать стабильные объемы реализации продукции в целях поддержания финансовой устойчивости. Эта цель приобретает новое содержание в условиях возникновения интеграционных корпоративных структур в угольной отрасли и связанного с этим развития специфических схем движения внутренних и внешних финансовых потоков холдинговых образований.

Под финансовыми потоками автор понимает потоки всех финансовых ресурсов компании в денежных или других формах, вызывающие изменения в стоимости имущества и источниках его формирования в определенный момент времени.

Финансово–экономическая политика в вертикально интегрированных структурах включает в себя рационализацию финансовых потоков между структурными звеньями, как горизонтальными, так и вертикальными, включая движение денежных средств внутри холдинга и за его пределами.

Предприятия, входящие в состав вертикально–интегрированных структур, лишаются ряда управленческих функций, что требует создания адекватного финансового механизма, регулирующего финансовые потоки в целях обеспечения рационального использования финансовых ресурсов.

Одной из предпосылок создания вертикально–интегрированных структур в угольной отрасли является стремление к снижению трансакционных издержек, которые могут быть существенно сокращены при создании и использовании формальных и неформальных правил экономического поведения, включая традиции отрасли и всех ее подсистем, финансовых институтов.

Финансовыми потоками в вертикально–интегрированной структуре необходимо эффективно управлять, что является на сегодняшний день одной из главных и важных задач не только институционального пространства отрасли, но и комплекса крупных компаний по добыче угля. Разработка конкретных эффективных инструментов управления финансовыми потоками, адекватных современным реалиям развития экономики, с учетом динамичного поиска и обновления, обуславливает актуальность данного исследования.

**Целью диссертационного исследования** является разработка и обоснование экономического механизма рационализации финансовых потоков на основе реализации модели их управления в угольной компании с вертикально-интегрированной структурой, ориентированной на максимизацию чистого совокупного финансового потока.

**Научная идея работы** заключается в необходимости минимизации трансакционных издержек на основе рационализации применения трансфертных цен, синхронизации финансовых потоков, а также при предоставлении и использовании выгоды в виде вычетов по налогу на добычу полезных ископаемых в форме входящего инвестиционного финансового потока угольной компании.

**Предметом исследования** являются финансовые потоки угольной компании с вертикально–интегрированной структурой и факторы, на них влияющие.

**Объектом исследования** являются финансово-экономические условия функционирования угольных компаний с вертикально-интегрированной структурой.

**Научные положения, выносимые на защиту:**

- для оценки конечного результата движения финансовых потоков в угольной компании с вертикально-интегрированной структурой предлагается использовать разработанный показатель уровня генерации собственного финансового потока, характеризующий его эффективность и рассчитанный как отношение объема собственного финансового потока к величине чистого совокупного финансового потока;

- рационализацию финансовых потоков необходимо осуществлять на основе разработанной структурно-логической системы движения финансовых ресурсов с учетом выявленных специфических особенностей вертикально-интегрированных структур угольных компаний;

- управление финансовыми потоками угольной компании необходимо осуществлять на основе разработанного инструментария, позволяющего рационально организовать трансфертное ценообразование, использовать прогрессивные способы амортизационной политики, получать налоговые выгоды по НДПИ, а также минимизировать трансакционные издержки.

**Личный вклад соискателя** состоит в постановке задач, их решении и анализе полученных результатов, разработке механизма рационализации финансовых потоков, позволяющего повысить стоимость угольной компании с вертикально-интегрированной структурой на основе минимизации трансакционных издержек.

**Научная новизна диссертационного исследования:**

- установлены основные принципы рационализации финансовых потоков, заключающиеся в повышении результативности деятельности субъекта за счет достижения максимального эффекта, выраженного в интенсивности притока и оттока финансовых ресурсов, при эффективном использовании внутренних ресурсов и соблюдении установленных правил экономического поведения угольных компании;

- разработана аддитивная модель, позволяющая управлять финансовыми потоками, определены взаимосвязи частных и совокупного финансовых потоков в вертикально-интегрированной структуре угольной компании;

- разработан показатель чистого маржинального дохода, который позволяет дать объективную оценку эффективного управления финансовыми потоками;

- разработан комплекс мероприятия по максимизации чистых финансовых потоков, остающихся в распоряжении угольных компаний.

**Методы исследований**: финансовый анализ, маржинальный анализ, системный анализ, статистический анализ и обобщение результатов исследований в области функционирования финансовых потоков, способы и приемы математической статистики.

**Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций подтверждаются**:

- применением апробированных методов оценки объемов, динамики и эффективности движения финансовых потоков;

- корректной постановкой целей и задач исследования, использованием надежных механизмов маржинального анализа, инструментов финансового менеджмента;

- представительным объемов статистической информации и корректным применением методов комплексного экономического анализа;

- положительными результатами апробации разработанного механизма в условиях ООО «УК «Прокопьевскуголь».

**Научное значение работы** заключается в развитии методических подходов к рационализации финансовых потоков угольной компании с вертикально-интегрированной структурой на основе разработанной модели, позволяющей сократить трансакционные издержки.

**Практическое значение работы** заключается в формировании рациональных способов управления финансовыми потоками угольной компании с вертикально-интегрированной структурой на основе организации трансфертного ценообразования, использования прогрессивных способов амортизационной политики, получения выгод по НДПИ и минимизации трансакционных издержек.

**Реализация выводов и рекомендаций**. Методика рационального управления финансовыми потоками угольной компании реализована в условиях ООО «УК «Прокопьевскуголь».

**Апробация результатов исследования**. Основные положения и результаты диссертационного исследования докладывались и были одобрены на научно-практических конференциях и семинарах (2010-2011гг); на научном симпозиуме «Неделя горняка» (Москва, МГГУ г.): на 11-ой международной научно-практической конференции «Финансовые проблемы РФ и пути их решения» Санкт–Петербургского государственного политехнического университета, а также на семинарах кафедры «Экономика и управления в горной и металлургической промышленности» Московского государственного открытого университета (2010-2011 гг.).

**Публикации.** По теме исследования опубликовано 4 работы, из них 2 в изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки России.

**Структура работы.** Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы из 106 наименований, 19 рисунков и 23 таблиц.