Шульгина, Ольга Викторовна. Экономический механизм управления стоимостью угольных компаний в условиях изменения конъюнктуры рынка : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Шульгина Ольга Викторовна; [Место защиты: Моск. гос. гор. ун-т].- Москва, 2011.- 136 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/576

**Введение к работе**

**Актуальность работы.** В соответствии с Энергетической стратегией России основной целью развития угольной отрасли является повышение ее эффективности и конкурентоспособности. Одним из перспективных научных направлений в данной области является формирование экономических механизмов устойчивого развития угольных компаний и увеличения их стоимости.

Интеграция России с мировой системой оборота энергоносителей, развитие международного сотрудничества в области использования топливных ресурсов определяют доминирующую роль топливно-энергетического комплекса в экономике страны. Увеличивая поставки как на российский рынок, так и на экспорт, угольная промышленность приобретает все большее значение наряду с ведущими отраслями ТЭК - нефтяной и газовой. Постоянный прирост объемов экспорта угля свидетельствует о возрастающем присутствии российской угольной промышленности на мировом рынке. Повышение эффективности внутренней и внешнеэкономической деятельности угольных компаний обусловливает необходимость учета изменяющейся конъюнктуры рынка, которая определяется в основном волатильностью цен на уголь и курса валют.

Сложившаяся в последние годы конъюнктура мирового и внутреннего рынков топливно-энергетических ресурсов отрицательно повлияла на финансовые потоки угольных компаний и тем самым вызвала снижение их стоимости. Известно, что стоимость компаний, или, выражаясь более точно, рост стоимости, является одним из основных критериев их инвестиционной привлекательности, что в итоге способствует повышению эффективности их функционирования. Неудовлетворительное финансовое состояние большинства угольных компаний и высокий уровень финансового риска свидетельствуют о трудностях управления финансовыми потоками и неготовности компаний к адекватной реакции на изменения конъюнктуры

рынка.

Сложность прогнозирования конъюнктуры рынка, особенно в условиях нестабильной экономической ситуации, определяет высокий уровень финансового риска, для снижения которого существует ряд методов. Использование того или иного метода должно быть обосновано с позиций роста стоимости компании, а также **с** учетом ее финансовых возможностей и изменяющихся внутренних и внешних факторов.

Таким образом, формирование стратегии управления стоимостью угольных компаний с учетом изменения конъюнктуры рынка является актуальной научной задачей.

**Цель диссертации** - разработка экономического механизма повышения стоимости угольных компаний на основе экономико-математической модели управления финансовым риском в условиях изменения конъюнктуры рынка.

**Идея работы** заключается в необходимости вероятностной оценки стоимости компании с учетом значимости влияющих факторов и роста их неопределенности по мере увеличения прогнозного периода.

**Предмет исследований.** Стоимость компании, экономические отношения субъектов рынка, финансовые потоки, факторы, влияющие на них.

**Объект исследований.** Угольные компании и экономические условия их функционирования.

**Научные положения, выносимые на защиту:**

стоимость компании необходимо оценивать с учетом изменения конъюнктуры рынка, определяемой в основном волатильностью цен на продукцию и валютного курса в зависимости от длительности прогнозного периода, который должен быть сопоставим со сроками контрактов, заключаемых компанией с потребителями произведенной продукции;

в качестве целевой функции при ранжировании принимаемых решений по увеличению стоимости компании предлагается максимизация

разработанного показателя приемлемости уровня риска, оценивающего

соотношение прироста стоимости компании и соответствующего прироста неопределенности ее оценки при приемлемой доверительной вероятности;

— формирование стратегии управления стоимостью угольных  
компаний необходимо осуществлять на основе разработанной экономико-  
математической модели, позволяющей учитывать значимость влияющих  
факторов, рост коэффициента их вариации по мере увеличения прогнозного  
периода, влияние выбора метода снижения финансового риска на отношение  
прироста стоимости компании к приросту неопределенности ее оценки.

**Личный вклад соискателя** состоит в постановке задач, их решении и анализе полученных результатов, разработке экономико-математической модели, позволяющей обосновать выбор метода снижения риска и повысить темп роста стоимости компании.

**Научная новизна исследований:**

— установлены зависимости, определяющие динамику возможного  
диапазона изменения мировых цен на уголь и курса доллара США, рост их  
волатилыюсти по мере увеличения прогнозного периода;

-установлено влияние методов снижения финансового риска на распределение плотности вероятности стоимости компании;

установлены зависимости темпа прироста стоимости компании, ее стандартного отклонения и коэффициента вариации от длительности прогнозного периода;

выявлены зависимости величины стоимости компании от величины ее стандартного отклонения и определена приемлемая область соотношения данных показателей;

предложен показатель вероятностной стоимости компании, учитывающий волатильность совокупности влияющих факторов;

предложен коэффициент приемлемости уровня риска, характеризующий уровень эффективности различных методов снижения финансового риска угольных компаний;

-установлены закономерности, позволяющие определить области возможного использования различных методов снижения риска в зависимости от соотношения прироста стоимости и риска.

**Методы исследований:** системный анализ и обобщение результатов исследований в области оценки стоимости горных компаний, статистический анализ, прогнозирование временных рядов, экономико-математическое моделирование с использованием современных программных продуктов.

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

— применением широко апробированных методов оценки  
экономической эффективности компаний и экономико-математического  
моделирования;

— представительным объемом статистической информации и  
корректным применением методов теории вероятностей и математической  
статистики;

— оценкой установленных зависимостей с высокой доверительной  
вероятностью.

**Научное значение работы** состоит в развитии методических подходов к управлению стоимостью угольных компаний в условиях изменения конъюнктуры рынка на основе обоснованного выбора метода снижения финансового риска.

**Практическое значение работы** заключается в формировании стратегии управления стоимостью компании на основе разработанной экономико-математической модели, учитывающей изменение конъюнктуры рынка.

**Реализация выводов и рекомендаций.** Разработанный экономический механизм управления финансовым риском реализован на примере компании ОАО «СУЭК», что позволяет повысить стоимость и инвестиционную привлекательность компании.

**Апробация результатов работы.** Основные положения диссертационной работы были обсуждены и одобрены на семинарах, проводимых в рамках ежегодной научно-технической конференции «Неделя горняка» (2010, 2011 гг.) в Московском государственном горном университете; на Всероссийской научно-практической конференции «Экономические проблемы развития минерально-сырьевого и топливно-энергетического комплексов России» (2010г.) и на Международном форуме-конкурсе молодых ученых «Проблемы недропользования» (2011г.), состоявшихся в Санкт-Петербургском государственном горном институте им. Г.В. Плеханова (технический университет).

**Публикации.** Основное содержание диссертации опубликовано в 6 работах.

**Структура и объем работы.** Диссертация состоит из введения, четырех глав, заключения и списка использованной литературы из 107 наименований, включает 26 рисунков и 12 таблиц.