

Корпоративные финансы

УДК 338.2

Система управления оборотными средствами промышленных предприятий с использованием диагностики и оптимизационных моделей

© 2011 г. И.А. Ларионова*

Известно, что процесс управления оборотными средствами, как правило, состоит из следующих этапов:

- анализ фактических данных по наличию и эффективности использования оборотных средств, тенденций рынка, стратегический целей предприятия;
- определение потребности в оборотных средствах;
- определение источников финансирования оборотных средств;
- контроль исполнения планов с использованием системы мониторинга.

Важным элементом системы управления оборотными средствами является анализ, поскольку именно он дает исходную информацию для планирования оборотных средств и корректировки планов в процессе их выполнения. Анализ наличия и использования оборотных средств обычно осуществляется в виде мониторинга, в процессе которого рассматривается динамика исследуемого показателя и определяется величина отклонений от плановых (нормативных) значений. Однако более эффективными являются методы оценки, которые не только пассивно отражают фактическое состояние, но и способствуют своевременному выявлению проблем и принятию решений для внесения коррективов в стратегию и тактику хозяйственной деятельности. Эти задачи могут быть решены с помощью системы экономической диагностики и оптимизации управления оборотными средствами.

Анализ основных направлений диагностики и оптимизации управления оборотными средствами позволил выявить методы, достаточно хорошо раз-

работанные, и методы, нуждающиеся в дальнейшем развитии и совершенствовании (**рис. 1**).

Разработанная система управления оборотными средствами с использованием диагностики и оптимизации, общая схема которой приведена на **рис. 2**.

В целях совершенствования системы диагностики необходимо рассматривать динамику экономических показателей, характеризующих наличие и эффективность использования оборотных средств, а также рассчитывать их средние значения, средние квадратические отклонения и другие статистические характеристики.

Для повышения эффективности процедуры анализа экономических показателей в данной методике предусмотрено использование метода статистических контрольных карт, позволяющих давать оперативную количественную оценку изменения экономической ситуации

Однако по частным показателям не всегда можно оценить экономическое состояние в целом. В этом случае прибегают к использованию интегральных показателей, которые в настоящее время в основном применяются для определения рейтинговой оценки предприятия. В то же время существует ряд других задач диагностики, которые, по нашему мнению, можно решить с использованием интегральных показателей [1].

Первая из них – объединение предприятий в группы по уровню экономических показателей с тем, чтобы иметь возможность выявлять лидеров отрасли по данным показателям. Понятно, что в каждую группу должны входить предприятия с близкими значениями интегральных показателей. Такую задачу можно решить, разбив весь диапазон изменения интегрального показателя на интервалы, ширина которых равна среднему квадратическому отклонению от среднего значения интегрального показателя, и включив в одну группу предприятия, находящиеся в одном интервале.

* К.э.н., профессор кафедры прикладной экономики НИТУ МИСиС.

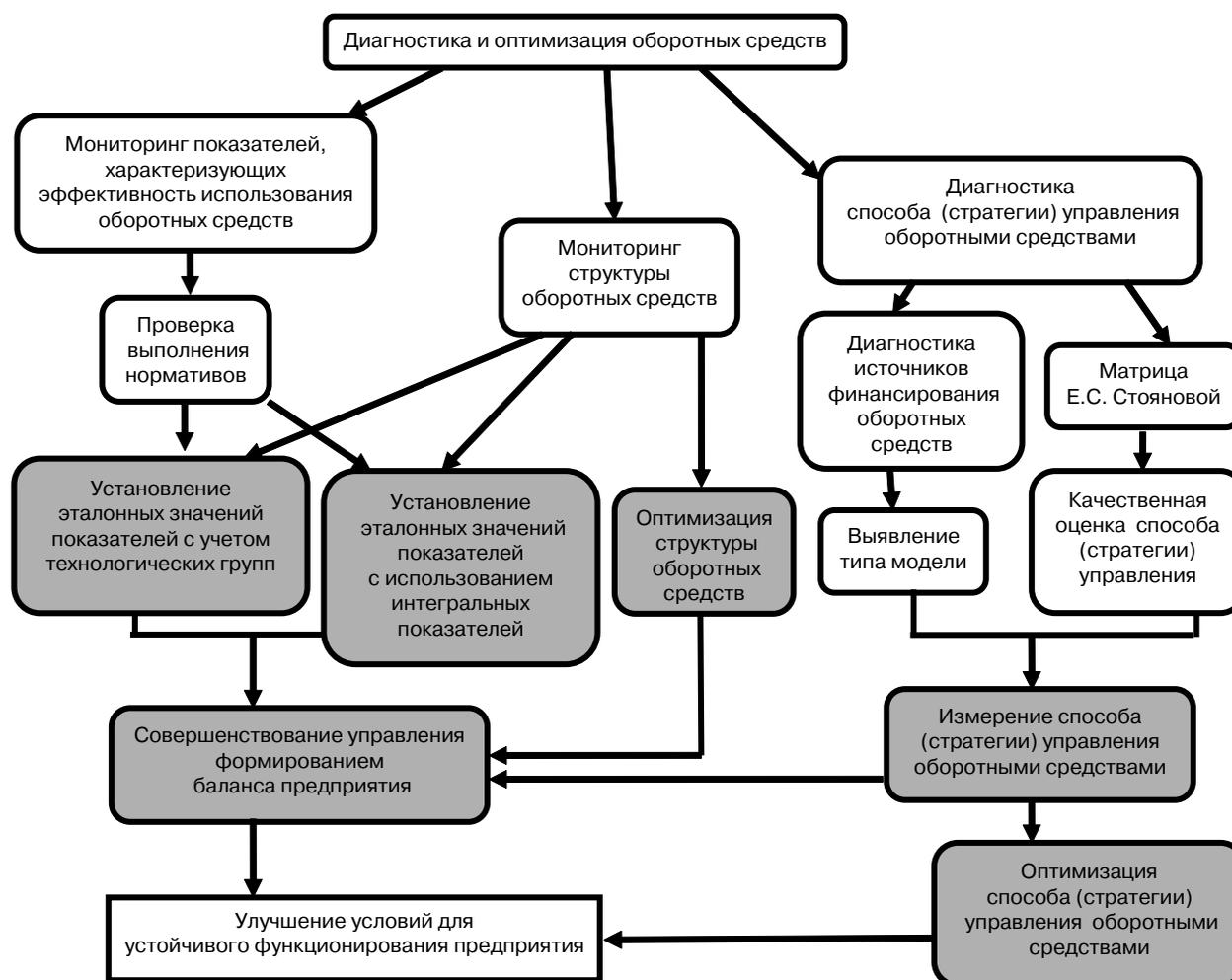


Рис. 1. Направления совершенствования системы диагностики и оптимизации оборотных средств (светлым фоном отмечены традиционные, хорошо разработанные к настоящему времени направления диагностики оборотных средств)

Вторая задача – выявление лидера технологической группы по экономическим показателям. При разделении металлургических предприятий на технологические группы в качестве группировочных признаков можно использовать объемы производства (учет масштабного фактора) и сортамент производимой продукции. Для каждого предприятия соответствующей группы может быть вычислен интегральный показатель, который можно использовать в качестве рейтинговой оценки соответствующего предприятия, либо выполнять внутри технологической группы деление на интервалы по описанной методике.

Третья задача состоит в оценке общего уровня значений экономических показателей или соблюдения ограничений по их величине. Поскольку при формировании интегральных показателей увеличение каждого частного коэффициента обычно приводит к росту общего значения интегрального показателя, решение этой задачи близко к решению первой. Чем выше номер группы, в котором оказывается значение интегрального показателя, тем более высокие

значения отдельных экономических показателей достигаются на рассматриваемом предприятии. Таким образом, общим уровнем значений экономических показателей (или общим уровнем соблюдения ограничений по экономическим показателям) можно считать номер группы, в которой оказались вычисленное значение интегрального показателя.

Очевидно, что одной из целей диагностики является своевременное выявление дисфункций, а это значит, что одновременно с перечисленными следует решать и четвертую задачу – прогнозирование интегральных показателей. Но поскольку интегральный показатель включает в себя частные показатели, рассчитываемые по балансу предприятия и отчету о прибылях и убытках, четвертая из рассматриваемых задач фактически сводится к прогнозу баланса предприятия и показателей, содержащихся в отчете о прибылях и убытках.

Обычный мониторинг финансовых коэффициентов фактически является косвенным методом управления структурой оборотных средств, их объемами и источниками финансирования. По данным

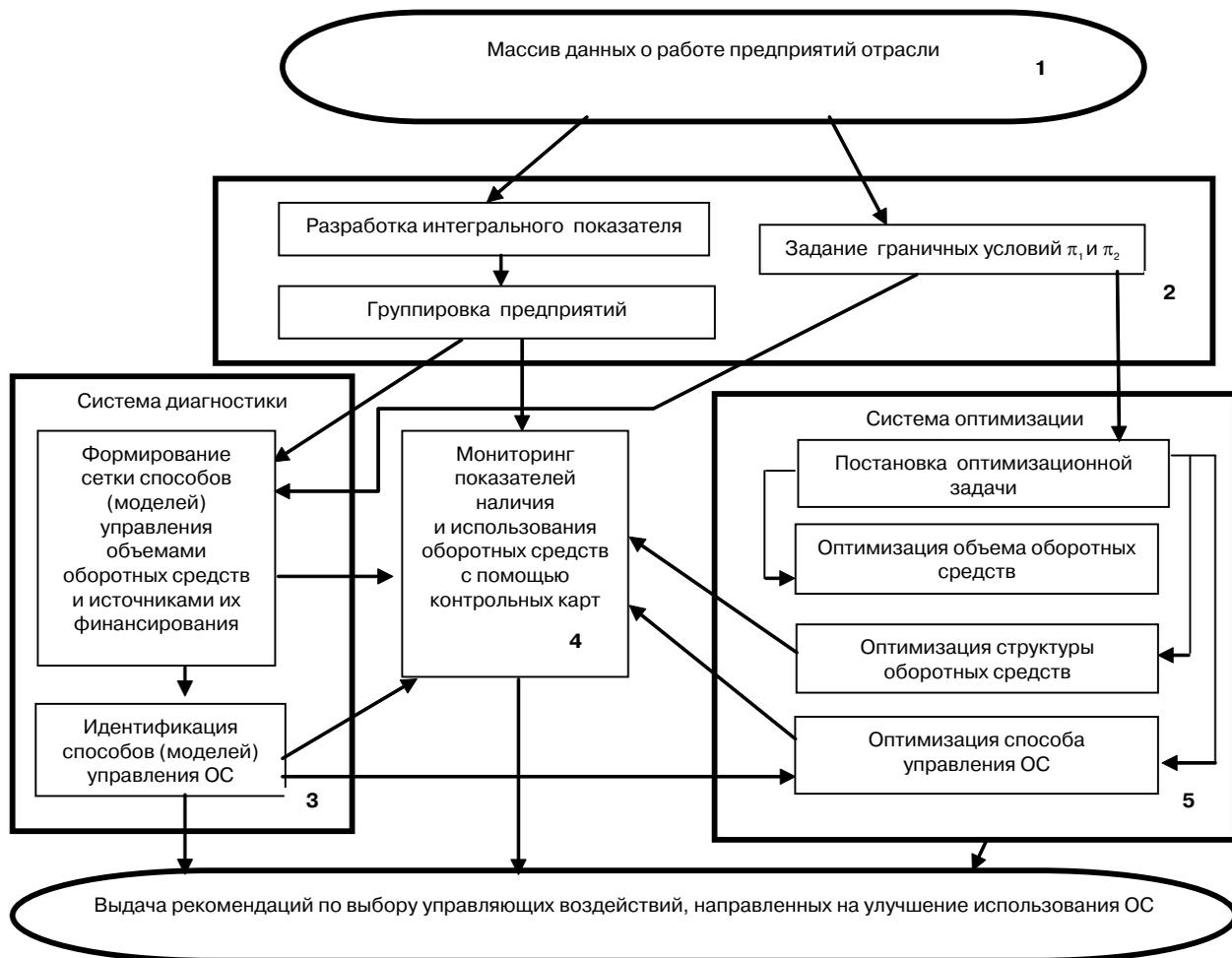


Рис. 2. Схема системы диагностики и оптимизации управления оборотными средствами

мониторинга, величины финансовых коэффициентов корректируются с целью приближения их значений к нормативным. При этом может происходить изменение структуры оборотных средств, их объемов и источников финансирования, что обеспечивает увеличение либо прибыли предприятия, либо ликвидности его активов.

Но этот метод управления не может быть самым эффективным, поскольку он не решает задачи оптимизации управления всей системой оборотных средств. Более эффективным является метод управления всей системой оборотных средств, основанный на сочетании использования мониторинга и решения оптимизационных задач. Это сочетание позволяет отслеживать тенденции в отклонении рассматриваемых параметров от оптимальной траектории.

Для оценки моделей управления оборотными средствами в рассматриваемую систему предлагается ввести две переменные, характеризующие величины объемов оборотных средств и источников их финансирования [2]. Первая из них π_1 представляет собой отношение величины оборотных средств $S_{o.c}$ к валюте баланса B :

$$\pi_1 = \frac{S_{o.c}}{B}.$$

Вторая – π_2 , связанная с обеспеченностью предприятия собственными и долгосрочными заемными средствами, вычисляется по формуле:

$$\pi_2 = \frac{B - (I_C + K_T)}{S_{o.c}} = \frac{K_t + R_p}{S_{o.c}} = \frac{1}{k_1},$$

где I_C – собственные средства и резервы предприятия; K_T – долгосрочные заемные средства; K_t – краткосрочные заемные средства; R_p – кредиторская задолженность; k_1 – общий коэффициент покрытия.

Этими показателями можно характеризовать тип применяемой предприятием модели управления объемами оборотных средств и источниками их покрытия. Действительно, чем меньше оборотных средств имеет предприятие (чем меньше показатель π_1), тем ближе используемая им модель управления объемами оборотных средств к агрессивной.

Чем больше предприятие обеспечено собственными и долгосрочными заемными средствами (чем меньше показатель π_2), тем ближе используемая им

модель управления источниками покрытия оборотных средств к консервативной.

Из рассмотренного следует, что общая задача управления оборотными средствами может быть представлена в виде двух взаимосвязанных задач.

Задача 1. Предприятие обеспечено некоторыми объемами оборотных средств и источниками их финансирования, позволяющими ему иметь положительную рентабельность и достаточную ликвидность активов. В этом случае для управления его прибылью и ликвидностью активов вполне достаточно управлять структурой оборотных средств. Но в данной ситуации невозможно превзойти имеющийся у предприятия порог по прибыльности и ликвидности активов, определяемый объемом средств и источников их финансирования.

Задача 2. Предприятию необходимо повысить общий уровень (существующий порог) прибыльности и ликвидности его активов. В данной ситуации в первую очередь следует увеличить объемы оборотных средств и их источников, а потом заниматься управлением структурой оборотных средств.

Обобщая все вышеизложенное, можно выделить следующие этапы процесса управления оборотными средствами промышленных предприятий с использованием диагностики и оптимизационных моделей:

– оценка фактических значений компонентов структуры и валюты баланса на начало и конец предыдущего периода времени;

– решение задачи оптимизации. Ограничениями в задаче являются известные диапазоны изменения компонентов структуры оборотных средств и суммы валюты баланса. В случае необходимости могут быть введены дополнительные ограничения по финансовым коэффициентам;

– осуществление процедуры диагностики оборотных средств путем сравнения фактических и оптимальных значений компонентов структуры оборотных средств в предыдущем периоде времени;

– формирование рекомендаций по изменению структуры оборотных средств в последующем периоде времени с учетом отклонений фактических значений структуры от оптимальных в предыдущем периоде времени, когда они превышают допустимые границы и предприятие имеет финансовые возможности для изменения структуры.

Библиографический список

1. Ларионова И.А. Оптимизация оборотных средств металлургического предприятия. – М.: Изд. Дом МИСиС, 2010. – 120 с.

2. Диагностика и оптимизация стратегий управления оборотными средствами. Ларионова И.А., Рожков И.М., Скрябин О.О., Марков С.В. // Металлург, 2007. № 5.

УДК 336

Структурные проблемы развития мировой валютной системы: необходимость переосмысления участниками мирового рынка своей валютной политики

© 2011 г. А.Ю. Калинин*

В настоящее время эксперты многих стран мира анализируют глубину финансового кризиса 2007 года, а также возможные последствия этого кризиса для мировой валютно-финансовой системы. Нынешний кризис может привести к смене парадигмы в мировой финансовой системе.

В США после окончания Второй мировой войны наблюдался очень высокий уровень потребления. Это уровень виден в разнице долей общего произ-

водства и потребления. Обеспечивалась эта разница всегда за счет эмиссии доллара, которая, естественно, вызывала инфляцию доллара на мировых рынках, которую мы наблюдаем в последние годы. США являются узниками спиралевидного увеличения долгов и долговых процентов.

Финансовая система США лишь на 5–7 % является классической платежной и кредитной системой. Остальные 93–95 % не отражены в балансах деривативы [1]. Этот «рычаг», направленный до недавнего времени на безудержный рост стоимости активов и прибыли финансовой системы США, теперь работает в обратном направлении. Хотя баланс ФРС не является прозрачным (в конце 2008 года агентство

* Ведущий специалист Службы внутреннего контроля ООО «Русфинанс Банк». Группа «Сосьете Женераль».