

На правах рукописи

Евграфов Владимир Владимирович

**Функционирование оборотного капитала
во внешнеторговой деятельности предприятия
и совершенствование оценки его эффективности**

Специальности:

08.00.14 - мировая экономика

08.00.10-финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат

диссертации на соискание ученой
степени кандидата экономических наук



Ростов-на-Дону - 2004 г.

Работа выполнена на кафедре мировой экономики и международных отношений ГОУ ВПО «Ростовский государственный университет»

Научный руководитель: доктор экономических наук,
профессор Архипов
Алексей Юрьевич

Официальные оппоненты: доктор экономических наук,
профессор Воронин
Василий Михайлович
кандидат экономических наук,
профессор Батулин
Леонид Алексеевич

Ведущая организация: ГОУ ВПО «Кубанский государственный университет»

Защита состоится «28» декабря 2004г. в 15 часов 00 минут на заседании диссертационного совета Д.212.208.02 по экономическим наукам в ГОУ ВПО «Ростовский государственный университет» по адресу: 344002, г. Ростов-на-Дону, пер. Соборный, 26, аудитория 307.

С диссертацией можно ознакомиться в Зональной научной библиотеке ГОУ ВПО «Ростовский государственный университет» по адресу: 344006, г.Ростов-на-Дону, ул. Пушкинская, 148

Отзывы на автореферат, заверенные печатью, просьба отправлять по адресу: 344002, г. Ростов-на-Дону, ул. Горького, 88, ауд. 209, диссертационный совет Д.212.208.02.

Автореферат разослан 27 ноября 2004 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета

КЭН, доцент



Л.П. Малейко

Общая характеристика работы

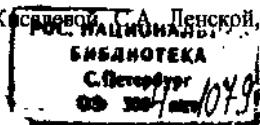
Актуальность темы исследования. Модернизация экономики современной России во многом изменила характер внешнеэкономической деятельности предприятий и организаций. Она все более осуществляется самостоятельно, подчас без должной экономической проработки, без учета долгосрочных перспектив. Такая ситуация представляется вполне естественной после многолетней государственной монополии внешней торговли, воплощает становление новой системы внешнеэкономической деятельности с неизбежными ошибками, просчетами этого процесса.

Тем не менее, опыт последнего десятилетия не только дает достаточный фактический материал для теоретического обобщения практики внешнеэкономической деятельности предприятий и организаций, но и выявляет ряд актуальных проблем, требующих научного осмысления. Таковой проблемой, безусловно, является функционирование и оценка эффективности работы оборотного капитала, обслуживающего внешнеэкономическую деятельность.

Научная разработанность проблемы представляется далеко не адекватной ее актуальности. Это обусловлено, в первую очередь, тем, что на практике этот капитал при осуществлении внешнеэкономической деятельности предприятия рассматривается как фактор, играющий второстепенную роль; при этом на первое место, как правило, выносятся непосредственно сам процесс внешнеэкономической деятельности предприятия. В связи с этим принижается роль оборотного капитала, хотя именно он является основой для начала и дальнейшего осуществления операционной деятельности предприятия, в том числе - и в сфере внешней торговли. Доход, прибыль приносит именно функционирование капитала, а не внешнеторговая деятельность предприятия как таковая.

В отечественной научной литературе можно выделить ряд массивов публикаций, так или иначе рассматривающих различные аспекты темы настоящего диссертационного исследования.

Прежде всего, следует отметить работы А.А.Афанасьева, И.А. Бланка, И.А. Бородина, А.Г. Грязновой, Н.Л. Зайцева, Е.А. Косыловой, С.А. Пенской,



М.Ф. Овсийчук, А.В. Парамонова, в которых не ставятся специально задачи рассмотрения эффективности работы капитала предприятия, однако своим обращением к современным трактовкам капитала, его проявлению и исчислению эти публикации способствуют анализу интересующей нас темы.

Непосредственно проблеме эффективности работы капитала посвящены исследования М.И. Баканова, М.М. Голанского, О.В. Ефимовой, Т.А. Караевой, В.В. Ковалева, М.И. Литвина, В. Мешалкина, В.Д. Новодворского, Л.Н. Павловой, Г.Б. Поляка, В.М. Родионовой, В.Н. Русак, Н.А. Русак, Г.В. Савицкой, Р.С. Сайфулина, Е.С. Стояновой, А.Д. Шеремета, Н.Д. Фасоляк, М.А. Федотовой, П.А.Фомина, А.Н. Хорина, В.В. Хохлова, и других. Авторы разрабатывают различные принципы, методики управления капиталом предприятия в современных условиях в целом, при этом они в различных аспектах касаются и вопросов функционирования оборотного капитала.

Большинство работ, посвященных управлению оборотным капиталом, содержат западные показатели, их использование требует адаптации отчетов, составленных в соответствии с российскими правилами учета, к западным требованиям и параметрам. Проблемы сопоставимости данных финансовой отчетности отражены в работах специалистов, рассматривающих особенности учетных систем, а также в тех материалах, авторы которых предлагают использовать в управлении капиталом данные управленческого учета: Е.А. Ананькина, В.И. Бовыкин, А. Бокачев, А. Бочкарев, А.В. Брызгалин, С.В. Данилочкин, Н.Г. Данилочкина, И.Г. Кондратов, О.Е Николаева, С.А. Николаева, Т.В. Шишкова, и другие.

Собственно функционирование оборотного капитала в такой специфической сфере, как внешнеторговая деятельность предприятия, рассмотрено в литературе весьма фрагментарно. Различные аспекты этого кругооборота капитала затронуты в работах российских и зарубежных авторов - В. Беренса, Р.Брейли, Дж. Ван Хорна, П.Л. Виленского, С. Майерса, С.А.Смоляк, П.М. Хавранека.

Для специального рассмотрения капитала, обслуживающего внешне-**торговые** операции, были привлечены работы, предметом исследования в ко-

торых выступает сама внешнеэкономическая деятельность хозяйствующих субъектов: ее природа, виды, формы, а также аспекты организации управления внешнеэкономической деятельностью на предприятии и особенностей учета валютных операций (труды В.П. Астахова, И.М. Бондарева, Ю.Н. Грачева, Ю.А. Григорьева, А.Н. Ежова, И.Р. Маркулова, С.Г. Попова, Е.А Федоровой и других).

Следует отметить использование подходов, представленных в публикациях, рассматривающих деятельность предприятия на разных целевых и географических рынках. Их авторы - В. Зозуля, Г.Ю. Касьянова, Т. В. Королева, И. Кубышкин, Л. Новосельский, М. Чередников - не только исследуют и формулируют принципы выделения тех или иных сегментов, но и предлагают методики формирования финансовых данных об их работе.

Особый интерес с точки зрения проблемы формирования данных о работе оборотного капитала в сфере внешней торговли вышеуказанные публикации представляют при конкретизации разработанных в них подходов на основе принципов и методов учета, предлагаемых управленческой технологией функционального учета затрат (в англоязычной литературе - Activity Based Costing, или ABC), которые представлены в работах М.И. Баканова, М.В. Видгорович, Р.В. Кашеева, П.Н. Ковригина, Г. Коринса, Ю.В. Меркуловой, В. Савчука, И. Троян, Х.Ф. Фольмута.

В свете сказанного можно с уверенностью полагать, что, хотя многие аспекты функционирования оборотного капитала, его стоимостного измерения, показателей его состояния и динамики рассматриваются зарубежными и российскими экономистами, тем не менее, сложность и новизна проблемы функционирования оборотного капитала во внешнеторговой деятельности предприятия и оценки его эффективности выявляет ряд вопросов, нуждающихся в углубленном специальном рассмотрении, как в теоретическом плане, так и с учетом конкретного практического опыта. Такая ситуация является основой для определения объекта, предмета, целей и задач исследования.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является раскрытие особенностей функционирования оборотного капитала во внеш-

неторговой деятельности предприятия, а также теоретическое и методологическое обоснование оценки его эффективности.

Достижение этой цели осуществляется через решение следующих задач:

1. Уточнить современные особенности формирования и функционирования оборотного капитала предприятия.
2. Выявить специфику обращения оборотного капитала, обслуживающего внешнеторговую деятельность предприятия.
3. Сформулировать методологию формирования основных отчетных форм об итогах его функционирования в исследуемой сфере.
4. Выработать требования к системе показателей, характеризующих функционирование оборотного капитала с точки зрения его эффективности.
5. Предложить комплексную систему показателей, оценивающих эффективность функционирования оборотного капитала во внешнеторговой деятельности предприятия.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования выступает оборотный капитал, обеспечивающий внешнеторговую деятельность предприятия.

Предмет исследования - экономические отношения, взаимосвязи, складывающиеся в процессе функционирования оборотного капитала во внешнеторговой деятельности предприятия и совершенствование оценки эффективности функционирования этого капитала.

Теоретико-методологической основой диссертационного исследования послужили фундаментальные экономические концепции, представленные в трудах отечественных и зарубежных ученых, реализующих классический, неоклассический, институциональный подходы к характеристике оборотного капитала и его функционирования. В исследовании используются положения теории факторов производства, а также ряд принятых показателей оценки эффективности работы оборотного капитала из теории финансового управления.

Инструментарно - методический аппарат исследования. В диссертационном исследовании использованы общетеоретические методы (анализа,

обобщения, сравнения, восхождения от абстрактного к конкретному), а также методы управленческой технологии функционального учета затрат (методы распределения накладных расходов на основе их проявления в бизнес-процессе).

Информационно - эмпирическая база исследования. Информационной базой диссертационной работы являются законы РФ, указы Президента, постановления Правительства Российской Федерации, а также материалы, содержащиеся в монографиях и статьях российских и зарубежных ученых. Эмпирическую основу исследования составили официальные данные международных экономических организаций, статистические данные Федеральной службы статистики Российской Федерации, Федеральной таможенной службы Российской Федерации, а также данные, характеризующие внешнеэкономическую деятельность ООО «Донхлебопродукт» и ООО «Альфа-Эко Дон».

Рабочая гипотеза диссертационного исследования. По мнению автора, исчислению оборотного капитала, обслуживающего внешнеторговую деятельность, должна предшествовать его идентификация на основании факта участия в совершении экспортно-импортных операций и взаимосвязи остальных этапов кругооборота капитала со сферой внешней торговли. Данные о его функционировании в указанной сфере могут быть выделены из всего массива данных о движении оборотного капитала на основе их непосредственного отношения к внешнеторговой деятельности или исходя из экономически обоснованного распределения. Сама же эффективность функционирования капитала во внешнеторговой деятельности предприятия должна оцениваться системой показателей, отражающих не только стоимостные его параметры, но и качественные характеристики.

Основные положения диссертационного исследования, выносимые на защиту.

По специальности 08.00.14 -мировая экономика:

1. Глобализация экономики, увеличение масштабов деятельности транснациональных корпораций, многообразие форм международного движения капитала делают его обращение обозначенным с точки зрения первичного

источника его возникновения. Все это усугубляется при обращении на внешнем рынке оборотного, наиболее мобильного капитала, который достаточно быстро может быть реинвестирован из одной сферы в другую. В таких условиях сфера формирования источников оборотного капитала не дает возможность идентифицировать ту его часть, которая связана с операционной деятельностью на внешнем рынке - это позволяет сделать сфера его функционирования, проявляющая обусловленность этапов кругооборота капитала совершением экспортных или импортных операций.

2. Этапы обращения оборотного капитала, которые характеризуют его движение на внешнем рынке, не формируют полный цикл кругооборота, позволяющий охарактеризовать эффективность его функционирования. Завершенной работу капитала делают те этапы кругооборота, на которых обращение его осуществляется на внутреннем рынке, но связано с деятельностью предприятия за пределами национальной экономики. Если в случае экспорта подобная связь очевидна, то в случае импортных операций выявлению характера этой связи способствует анализ деятельности предприятия с использованием принципа «теоретического замещения импорта» - рассмотрения наиболее вероятного варианта развития событий при невозможности импортных операций.

3. Отчетные формы о функционировании оборотного капитала во внешнеэкономической деятельности предприятия должны формироваться на основе данных, которые либо прямо связаны с этой сферой кругооборота капитала, либо могут быть обоснованно на нее распределены. При этом расчеты, осуществляемые на основе технологии функционального учета затрат (в англоязычной литературе - Activity Based Costing, или ABC), следует производить в три этапа:

- определение тех статей отчетных форм, которые связаны с закупкой, производством и реализацией продукции во внешнеэкономической деятельности (сырье, материалы, комплектующие, технологическая энергия, сдельная заработная плата).

- выделение в составе общих статей тех, которые могут быть отнесены напрямую к внешнеэкономической деятельности.
- суммирование всех прочих, не относящихся к конкретному сегменту статей, выбор базы их распределения.

4. Исходя из интересов инвестора, приведение многовалютных оборотов к единой стоимостной оценке необходимо осуществлять, принимая за базовую единицу исчисления местную валюту. При этом для сопоставимости данных расчеты приведенной стоимости следует производить на основе методологии, предусматривающей учет как внутренней, так и внешней инфляции, а также принимающей во внимание колебание обменного курса иностранных и национальной валют.

По специальности 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит:

1. При оценке эффективности работы оборотного капитала необходимо воспринимать этот капитал не как набор стоимостных оценок его составляющих, а как важный финансово-экономический фактор, находящийся в непрерывном движении, которое сопровождается трансформацией инвестированного капитала в функционирующий, последовательной сменой форм последнего (денежные средства, сырье и материалы, готовая продукция, дебиторская задолженность и т.д.), а, следовательно, изменением величины и структуры, характера кругооборота, что, в конечном счете, отражается на его оценочной стоимости и эффективности работы.

2. Применительно к оборотному капиталу как к сложному экономическому явлению, объективно необходимым является и комплексное системное рассмотрение вопросов его анализа, включающее в себя большой блок подсистем и специальных задач. Кроме того, эффективность работы капитала при проведении анализа следует рассматривать не только как соотношение стоимостных показателей, но и как основную качественную характеристику работы предприятия. На наш взгляд, система показателей, характеризующих работу оборотного капитала предприятия во внешнеэкономической деятельности, должна включать семь основных блока: 1. Показатели состояния источников оборотного капитала; 2. Показатели состояния текущих активов; 3. Показате-

ли степени финансовой устойчивости в зависимости от степени обеспеченности запасов и затрат различными видами источников; 4. Показатели ликвидности; 5. Показатели продолжительности производственно-коммерческого цикла; 6. Показатели рентабельности; 7. Обобщенные показатели работы оборотного капитала предприятия.

3. Для оценки эффективности работы оборотного капитала во внешне-торговой деятельности предприятия целесообразно использовать систему показателей, конкретизирующих каждый из семи основных рассматриваемых блоков таким образом, который позволяет наглядно представить и оценить как количественные результаты этой работы (получение прибыли, прирост капитала и т.д.), так и качественные (улучшение платежеспособности, сокращение длительности производственно-коммерческого цикла и т.п.) и не содержит излишней информационной нагрузки. При этом большое значение имеет правильная интерпретация полученных значений финансовых показателей.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в раскрытии особенностей функционирования оборотного капитала во внешне-торговой деятельности предприятия через конкретизацию методологии, состоящей в определении этапов его кругооборота и исчислении стоимостных параметров, а также в развитии методики комплексной оценки его эффективности путем формирования системы показателей, учитывающей особенности объекта исследования и опирающейся на широкое понимание эффективности. Элементами научной новизны обладают следующие положения диссертационной работы:

По специальности 08.00.14-мировая экономика:

1. Обосновано, что в условиях глобализации экономики для идентификации обращения капитала в сфере внешней торговли необходимо руководствоваться принципом взаимосвязи движения капитала с исполнением внешне-торгового контракта, а не национальной принадлежностью его источника. Это позволяет более точно выделить этапы кругооборота капитала, характеризующие его функционирование в исследуемой сфере.

2. Выявлено, что кругооборот оборотного капитала, обслуживающего внешнеторговую деятельность предприятия, представлен не только теми этапами, на которых обращение капитала непосредственно осуществляется на внешнем рынке, но и теми, на которых оно обусловлено обращением капитала на внешнем рынке, хотя и осуществляется на внутреннем, что позволяет сформировать завершённую цепь кругооборота оборотного капитала, обслуживающего внешнеторговую деятельность предприятия.

3. Сформулирована методология формирования основных отчетных форм, содержащих информацию о состоянии оборотного капитала, обслуживающего внешнеторговую деятельность предприятия и итогах его функционирования. Основываясь на принципе обоснованного распределения, она характеризует высокую эффективность управленческой технологии функционального учета затрат. Ее применение позволяет привести учетные данные об объекте исследования к общепринятым финансовым стандартам, основанным на балансоведении и формировании таких отчетных форм, как отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств и проч.

4. Обоснован выбор алгоритма приведения многовалютных оборотов к единой стоимостной оценке, который наиболее объективно отражает характер валютных отношений и инфляционных процессов в экономике. Значимость произведенного выбора состоит в возможности более полного учета интересов инвесторов при анализе эффективности работы оборотного капитала во внешнеэкономической деятельности предприятия.

По специальности 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит:

1. Оборотный капитал предприятия, рассмотрен как фундаментальная основа операционной деятельности - в отличие от оборотных средств он выступает как система, включающая в себя наиболее динамичную совокупность имущественных отношений и обязательств, что дает возможность учесть особенности формирования и использования оборотного капитала, связанные с различными организационно-правовыми формами ведения хозяйственной деятельности, множественностью финансовых схем и инструментов.

2. Сформулированы требования к системе показателей, характеризующих работу оборотного капитала предприятия с точки зрения ее эффективности. На наш взгляд, эта система должна отвечать требованиям комплексности и опираться на широкое понимание самой эффективности - ее рассмотрения не только как набора оценок соотношения стоимостных показателей, но и как основной качественной характеристики работы предприятия. Системное рассмотрение семи предложенных блоков показателей позволяет расширить и углубить содержание анализа.

3. Разработана система показателей, позволяющих оценить эффективность работы оборотного капитала предприятия, которая отвечает предложенным требованиям к такой системе. При этом составляющие ее элементы характеризуются полнотой описания всех аспектов функционирования оборотного капитала и в то же время не противоречат и не дублируют друг друга. Это позволяет субъекту управления оборотным капиталом иметь лаконичное и объективное представление о его функционировании в сфере внешнеторговой деятельности предприятия.

Теоретическая значимость диссертационного исследования состоит в раскрытии специфики функционирования оборотного капитала во внешне-торговой деятельности предприятия, а также в разработке методики оценки его эффективности в этой сфере.

Научно-практическая значимость исследования состоит в том, что его результаты могут быть использованы в практике управления оборотным капиталом в обслуживании внешнеторговой деятельности предприятий в целях повышения ее эффективности, а также в преподавательской деятельности, для изучения студентами внешнеэкономической деятельности предприятий, их финансовой деятельности.

Апробация результатов исследования. Основные положения диссертации нашли свою апробацию во внешнеэкономической деятельности ООО «Донхлебодукт» и ООО «Альфа-Эко Дон», внедрены в информационную поддержку принятия управленческих решений в вопросах функционирования капитала во внешне-торговой деятельности.

Идеи, фрагменты, отдельные положения диссертации были представлены в качестве выступлений на научных конференциях аспирантов экономического факультета РГУ в 2002, 2003, 2004 гг.

Логика и структура диссертации. Логика диссертационного исследования определяется характером и последовательностью решения поставленных задач.

Диссертационная работа состоит из введения, трех глав (восьми параграфов), заключения и списка литературы, включающего 162 источника.

Основное содержание диссертации

Во введении обосновывается актуальность темы исследования, определяется степень разработанности проблемы, формируются цели и задачи работы, излагаются положения, выносимые на защиту и элементы научной новизны.

В первой главе диссертационного исследования - *«Оборотный капитал как составная часть капитала предприятия: сущность, формирование, структура»* - через исследование различных подходов к понятию капитала предприятия, раскрывается современные особенности формирования и функционирования оборотного капитала предприятия, являющегося наиболее динамичной его составляющей, классифицируются источники и формы оборотного капитала, определяющие его структуру.

Отмечается, что в связи с тем, что представители разных экономических школ с капиталом связывают весьма различные понятия (стоимость, приносящую прибавочную стоимость; часть богатства, участвующую в процессе производства; накопленное богатство; денежную стоимость, отраженную на бухгалтерских счетах фирм и др.), существует множество различных его трактовок. Чаще всего под капиталом подразумевают все три основных вида его: финансовый, производительный и товарный. Подчеркивается, что капитал выступает и как материальная субстанция, и как производственное отношение, являющееся, в совокупности с трудом, основным фактором производства и развития общества. Указанная субстанция может трактоваться как капитал

лишь в том случае, если она проявляет способность приносить доход и возмещать свою первоначальную стоимость.

В этой связи капитал рассматривается как совокупность имущественных отношений, представленных в средствах производства в денежной оценке, которые при приложении к ним труда могут приносить доход, прибыль, то есть капитал является стоимостью, имеющей способность к возмещению инвестированной суммы и самовозрастанию при наличии благоприятных условий для этого процесса.

На наш взгляд, несмотря на значительные изменения многих подходов экономической науки к вопросам общественного производства и воспроизводства, не следует принижать значения работ экономистов-классиков, которые показывают свою методологическую эффективность в исследовании сущности, принципов возникновения, формирования и оборота капитала. Современный подход к вопросам капитала, при всех своих отличиях от традиций прошлых лет, может продолжать использовать и развивать подходы классической политической экономии, руководствуясь ее основополагающим принципом, суть которого состоит в том, что в любом социуме общественное производство основывается на применении средств производства, предметов труда и живого труда.

Капитал не является статичной субстанцией, он постоянно изменяет форму своего существования в зависимости от смены стадий оборота и кругооборота. Первоначально капитал является формирующимся - инвестированным, переходя при образовании активов в форму капитала авансированного, производительного. При этом движение капитала предприятия происходит в двух основных направлениях: формирование капитала и преобразование капитала в процессе кругооборота. В ходе производства происходит перенесение на производимый продукт стоимости потребляемых для производства активов.

В главе уточняется структура капитала. Во-первых, на основе отношения к процессу производства он делится на капитал постоянный и переменный. Во-вторых, на основе материала, функционирующего в процессе произ-

водства — на средства труда и предметы труда. Первое видение капитала отражает вещественную сторону процесса производства, второе — выражает общественную сторону этого процесса. Наибольшее значение для понимания объекта исследования имеет разделение капитала на основной и оборотный. В основной капитал входит стоимость средств производства, так называемых инвестиционных товаров.

Для дальнейшего исследования темы важно определение соотношения понятий кругооборот и оборот капитала. Кругооборот — движение капитала через сферы производства и обращения. В процессе кругооборота капитал не только последовательно переходит из одной формы в другую, но и одновременно находится во всех трех формах. В результате кругооборота возвращается только часть авансированного капитала в денежной форме. Оборот капитала — это кругооборот, определяемый не как отдельный акт, а как непрерывный процесс. Оборот капитала обеспечивает полное возмещение авансированного капитала в денежной форме, процесс воспроизводства капитала.

В главе отмечается, что капитал, последовательно проходя все стадии производства, в каждой выполняет свою функцию. Не только часть необходимого для предприятия капитала попеременно проходит три формы — денежного, производительного и товарного капитала, но и различные части этого капитала постоянно существуют в этих трех формах. В процессе производства и на стадиях обращения постоянно проявляется двойственная сущность капитала, которая определяет его как источник для создания производительного капитала и как причину возникновения обязательств предприятия. Согласно сказанному, делается вывод, что капитал при исчислении, оценке и анализе необходимо рассматривать с двух позиций: с одной стороны — по источникам его формирования, и с другой стороны — по физической форме его существования.

Следует согласиться с мнением, что структура источников формирования оборотного капитала охватывает собственные, заемные и дополнительно привлеченные источники, детализация которых производится согласно действующей финансовой отчетности.

Вместе с тем, физическая форма существования оборотного капитала - капитал функционирующий - в современной литературе зачастую трактуется как оборотные средства предприятия. В работе приводится сопоставление этих понятий, и формулируются принципиальные их различия. Во-первых, активы предприятия - форма проявления капитала, а не капитал как таковой. Во-вторых, в состав фондов обращения входит готовая продукция на складе, стоимостная оценка которой формируется с учетом амортизационных отчислений, связанных с износом основных средств производственного назначения. В этой части фонды обращения являются формой движения основного капитала, поэтому при исчислении оборотного капитала исключаются из стоимости подобных активов. В-третьих, особенностью оборотного капитала является то, что он не расходуется, не потребляется, а авансируется, что предполагает только трансформацию его в различную форму (денежную или товарную) в зависимости от стадии кругооборота.

Вещественные элементы оборотного капитала преобразуются в каждом цикле кругооборота. Они полностью утрачивают свою натуральную форму, поэтому целиком включаются в стоимость изготовленной продукции (выполненных работ, оказанных услуг). Стадии кругооборота оборотного капитала показаны в работе с использованием рисунка 1.



Рисунок 1. Стадии кругооборота оборотного капитала.

В главе отмечается, что кругооборот капитала охватывает три стадии: заготовительную (закупки), производственную и сбытовую (реализации). Кругооборот оборотного капитала, как правило, начинается с некоторой суммы наличных денег, которые разворачиваются в определенное количество ресурсов для производства (или товары для продажи). В результате стадии закупок оборотный капитал из денежной формы переходит в производственную (предметы труда или товары). На стадии производства ресурсы воплощаются в товар, работы или услуги. Результатом этой стадии является переход обо-

ротного капитала из производственной формы в товарную. На стадии реализации оборотный капитал из товарной формы вновь переходит в денежную. Размеры первоначальной суммы денег (D) и выручки (D') от реализации продукции (работ, услуг) не совпадают по величине. Полученный финансовый результат бизнеса (прибыль или убыток) объясняет причины несовпадения.

В работе подчеркнута мобильность и динамичность оборотного капитала. Элементы оборотного капитала являются частью непрерывного потока хозяйственных операций. Период времени, в течение которого совершается полный кругооборот оборотного капитала, представляет собой длительность производственно- коммерческого цикла. В течение этого цикла элементы оборотного капитала непрерывно переходят из сферы производства в сферу обращения и вновь возвращаются в производство. Часть оборотного капитала постоянно находится в сфере производства, а другая часть - в сфере обращения. Поэтому размер и состав оборотного капитала непрерывно меняются.

Следует отметить, что в практике планирования, учета и анализа оборотного капитала в его структуру входят, исходя из группировки по разным основаниям, следующие элементы: в зависимости от функциональной роли в процессе производства - оборотные фонды и фонды обращения; в зависимости от практики контроля, планирования и управления - нормируемый оборотный капитал и ненормируемый оборотный капитал; в зависимости от источников формирования оборотного капитала - собственный оборотный капитал и заемный оборотный капитал; в зависимости от ликвидности (скорости превращения в денежные средства) - абсолютно ликвидный средства, быстро реализуемый оборотный капитал, медленно реализуемый оборотный капитал; в зависимости от степени риска вложения капитала - оборотный капитал с минимальным риском вложений, оборотный капитал с малым риском вложений, оборотный капитал со средним риском вложений, оборотный капитал с высоким риском вложений; в зависимости от стандартов учета и отражения в балансе предприятия - оборотный капитал в запасах и затратах, денежные средства, расчеты и прочие активы; в зависимости от материально-вещественного содержания - предметы труда (сырье, материалы, топ-

ливо и др.), готовая продукция и товары, денежные средства и средства в расчетах.

Во второй главе - *«Кругооборот оборотного капитала предприятия в сфере внешнеэкономической деятельности»* - выявлена специфика обращения оборотного капитала при осуществлении предприятием экспортных и импортных операций, на основе подходов к формированию финансовой отчетности, отражающей все аспекты движения капитала, сформулированы принципы и методология, позволяющие сформировать основные отчетные формы, содержащие информацию об итогах его функционирования во внешней торговле.

Прежде всего, следует отметить современные условия движения капитала за пределами национальной экономики: во-первых, само обращение оборотного капитала на внешнем рынке может сопровождаться рядом сопутствующих сделок, которые, обслуживая внешнеэкономическую деятельность, могут реализовываться на внутреннем рынке, во-вторых, связь выявленного этапа функционирования капитала с теми этапами кругооборота, которые формируют полный его цикл, может быть и не очевидна. Кроме того, в последние десятилетия, наряду с ростом объема операций на мировом рынке, наблюдается и динамичное изменение его структуры, как с точки зрения географического распределения, так и с позиции предмета международных отношений: несмотря на стабильно доминирующую в системе мирохозяйственных связей торговлю товарами и услугами, всё большее значение приобретает движение капитала, меняются формы и механизмы взаимодействия хозяйствующих субъектов, растет цепочка контрагентов, обслуживающих движение объектов торговли на мировом рынке. Здесь взаимодействуют не столько страны, сколько транснациональные воспроизводственные системы, каждая из которых объединяет, с одной стороны, национальные системы капитала соответствующих стран, а с другой - производственно-предпринимательские и финансовые структуры, работающие в масштабах мирового рынка.

В главе отмечается, что оборот и концентрация транснационального капитала и производства достигли качественно нового уровня, позволяющего

говорить о становлении нового мирового порядка, в котором определяющую роль начинают играть международный капитал, транснациональные корпорации и международные организации, являющиеся системообразующими элементами современной мировой экономики. Транснациональный капитал стремится к всепроникновению и тотальному контролю над мировым рынком и каждой его «страновой» составляющей. Это находит отражение в создании в каждой стране уникального сочетания внешних и внутренних факторов, в переплетении национального и транснационального капитала, в новой роли внешней торговли.

Из этого следует, что определение национальной принадлежности капитала по источнику его возникновения представляется весьма условным. В таком случае определенности в понимании сферы обращения капитала (внутреннего или внешнего рынка) можно достичь через исследование каналов движения авансированного капитала. На основе этого делается заключение, что при идентификации тех этапов кругооборота оборотного капитала, на которых он обращается на внешнем рынке, необходимо руководствоваться принципом взаимосвязи движения капитала с исполнением внешнеторгового контракта, а не национальной принадлежностью инвестора, обеспечившего формирование этого капитала. Такой подход позволяет, во-первых, исключить неоднозначность в понимании страны происхождения инвестированного капитала, во-вторых, глубже раскрыть функциональную сторону обращения капитала.

Однако, с учетом того факта, что при выделении внешнеторговых этапов кругооборота капитала выявляется либо его исходная точка (при импорте), либо заключительная (в случае экспорта), появляется необходимость отследить полную цепь операций, составляющих заверченный цикл кругооборота капитала.

Исходя из состава экспортных операций - в этом направлении очевиден заверченный кругооборот - в главе делается вывод, что при наличии данных о товарах (работах, услугах), которые были реализованы на внешнем рынке, и описания бизнес-процессов предприятия-экспортера можно определить це-

почку событий, лежащих в основе данного цикла кругооборота капитала. Ее схематичное изображение представлено на рисунке 2.

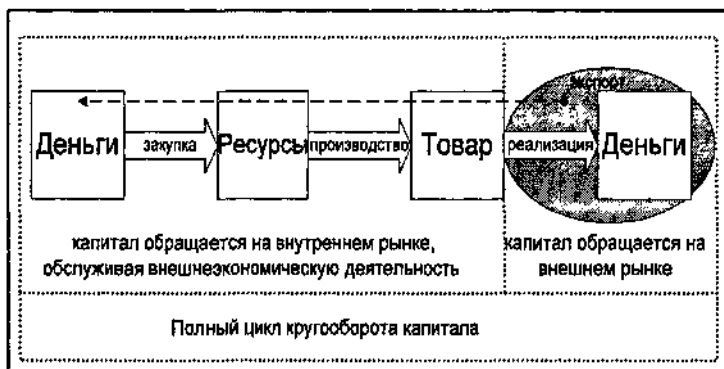


Рисунок 2. Идентификация кругооборота капитала при экспортных операциях(предложено автором).

При рассмотрении импортных операций обнаруживается, что в данном случае очевидна лишь первая стадия кругооборота капитала - закупка сырья (товаров, комплектующих и т.п.). Дальнейшее движение капитала не всегда можно связать с осуществлением импортной деятельности. В случае отсутствия обоснованной связи, функционирование капитала, обслуживающего внешнеэкономическую деятельность, представляется возможным описать, охарактеризовав это движение с точки зрения того, насколько весь цикл кругооборота зависит от стадии закупки. Необходимо определить, является ли импорт неотъемлемой частью всей цепочки кругооборота капитала. Указанный признак в работе предлагается выявить с применением принципа «теоретического замещения импорта» - рассмотрев возможные варианты действий предприятия в случае отсутствия иностранного рынка (остановка деятельности предприятия, перепрофилирование закупки с импорта на внутренний рынок или организация собственного производства импортируемого ранее ресурса).

В первом случае кругооборот капитала, обслуживающего внешнеэкономическую деятельность, совпадает с тем движением капитала, которое следует за операцией закупки: поступающий ресурс проходит стадию производ-

ства, превращаясь в товар, и через реализацию принимает денежную форму. Эта схема представлена на рисунке 3.

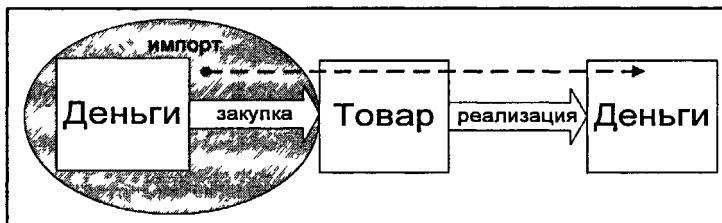


Рисунок 3 Идентификация оборота капитала при импорте товаров, не подвергающихся дополнительной обработке (предложено автором)

Согласно второму и третьему вариантам, по нашему мнению, капитал перестает обслуживать внешнеторговую деятельность сразу после поступления ресурсов на тех условиях, которые может обеспечить внутренний рынок или организованное производство ресурса предприятием. Оценка результата импортной операции в таком случае производится через подмену передачи ресурса в дальнейшее обращение - его «теоретической» реализацией для дальнейшей переработки по трансфертным ценам внутри компании. Кругооборот капитала в таком случае будет выглядеть следующим образом: деньги через закупку превращаются в товар, который тут же подлежит реализации и трансформируется в деньги (рисунок 4).

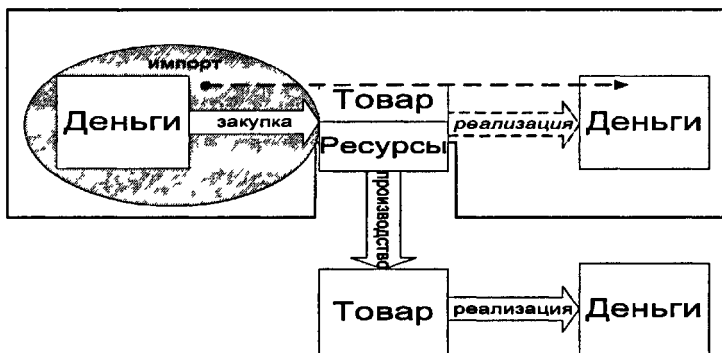


Рисунок 4 Идентификация оборота капитала при импорте товаров непроизводственного назначения, подвергающихся дополнительной обработке (предложено автором)

Однако, при разных вариантах получения ресурса, будет различаться принцип трансфертного ценообразования. В случае, когда импорт заменяется приобретением товара внутри страны, условия реализации будут соответствовать условиям, сложившимся на данный ресурс на внутреннем рынке; при замене импорта на собственное производство - условиям производства данного ресурса (по себестоимости согласно расходам, производимым предприятием в связи с проведением организационно-технических мероприятий).

В главе раскрывается состав отчетных форм, содержащих информацию о функционировании капитала во внешнеэкономической деятельности предприятия: обязательному отражению в них подлежат информация о прибылях и убытках, активах и обязательствах, движении денежных средств. Разделяя указанные статьи между внешнеэкономическим направлением и оборотом внутри страны, целесообразно применять их прямое отнесение и экономически обоснованное распределение: статьи, непосредственно относимые на оборот по одному конкретному направлению, привязываются к этому рынку; статьи, относящиеся к двум или более направлениям, распределяются между ними. Однако, в виду того, что некоторые статьи могут быть прямым следствием осуществления внешнеэкономической деятельности, но не зависеть от объема экспортно-импортных операций, для корректного формирования данных целесообразно производить три этапа расчетов: определить статьи, связанные закупкой, производством и реализацией продукции во внешнеэкономической деятельности; выделить в составе общих статей те, которые могут быть отнесены напрямую к внешнеэкономической деятельности; суммировать все прочие, не относящиеся к конкретному направлению статьи, распределив их согласно выбранной базе распределения.

В главе приводятся различные базы распределения (пропорционально количеству часов работы работников, непосредственно участвующих в производственно-коммерческом процессе; пропорционально стоимости или количеству сырья; пропорционально стоимости или количеству произведенной продукции и т.д.) и отмечается необходимость выбора той из них, которая в наибольшей степени соответствует профилю предприятия, организационной и

управленческой структуре компании и условиям хозяйствования. При этом демонстрируется эффективность использования управленческой технологии функционального учета затрат (Activity Based Costing, или ABC), состоящей в отнесении накладных издержек к продукту по мере их проявления в соответствующем бизнес-процессе.

В главе дан расчет распределения издержек (на основе данных ООО «Донхлебопродукт») с использованием системы формул

$$X_k^{(s)} = X_k^{(0)} + \sum_{i=1}^m \delta_i, \quad k = \overline{m+1, n} \quad (1)$$

$$\delta_i = - (t_{ik})^{-1} X_k^{(0)}, \quad k = \overline{1, m}, \text{ где} \quad (2)$$

n – количество операционных и обслуживающих подразделений;

m – количество обслуживающих подразделений предприятия;

$X_k^{(0)}$ – затраты на подразделение в результате операции;

s – количество итераций;

t_{ik} – доли стоимости, переносимой с i -го подразделения на k -е.

Операции купли-продажи товаров на внешнем рынке рассматриваются в главе как мультивалютные. Денежные потоки по таким операциям для определения эффективности должны быть выражены в национальной валюте, причем приведенной к базовому моменту времени. На основе сравнительного анализа результатов различных расчетов приведенной стоимости показателей трех гипотетических вариантов внешнеторговых проектов, делается вывод, что наиболее объективным алгоритмом является тот, в котором расчеты проводятся в следующей последовательности:

1. Иностранные показатели каждого года пересчитываются из иностранной валюты в местную с использованием обменного курса этого периода;
2. Пересчитанные иностранные показатели суммируются с местными показателями проекта соответствующих периодов;

3. Совокупные показатели, полученные указанным способом, приводятся к базовому уровню местных цен с использованием дефлятора местных цен;
4. Итоговый показатель определяется как дисконтированная сумма дефлированных совокупных показателей.

В третьей главе - «*Разработка системы показателей эффективности функционирования оборотного капитала во внешнеторговой деятельности предприятия*» - формулируются требования к такой системе с учетом характера инвестирования и функционирования оборотного капитала, выводятся основные блоки, в которых она должна формироваться. Сама система показателей, позволяющих оценить эффективность функционирования оборотного капитала во внешнеторговой деятельности предприятия, строится путем обоснования и отбора наиболее информативных финансовых коэффициентов.

В главе отмечается, что применительно к оборотному капиталу как к сложному экономическому явлению, многогранность которого проявляется во множестве показателей его исчисления, объективно необходимым является и комплексное системное рассмотрение вопросов его анализа (применение системности как метода комплексного экономического анализа), включающее в себя разные блоки подсистем и специальных задач. При этом комплексный подход к анализу капитала определяется необходимостью изучения всех его составных частей и свойств.

Для обеспечения указанной характеристики в главе вводится расширенное понятие эффективности использования капитала предприятия - результаты его функционирования рассматриваются не только как соотношение стоимостных показателей, но и как основная качественная характеристика работы предприятия. Поэтому в качестве основных критериев при оценке эффективности работы капитала представляется необходимым применять несколько показателей, а именно: прибыль, получаемую предприятием за отчетный период; изменение показателей финансового состояния в целом; показателей качества работы оборотного капитала; а поскольку состояние капитала в процессе деятельности предприятия постоянно изменяется, то и величину прироста капитала предприятия за период.

В главе подчеркивается, что процесс изучения эффективности работы капитала должен включать в себя два основных, присущих любому системному исследованию, аспекта: генетического и функционального. В этой связи при проведении анализа капитала необходимо рассматривать как процессы его формирования и развития, так и процессы его функционирования.

Система показателей эффективности работы капитала должна формироваться в семи основных блоках: показатели состояния источников оборотного капитала; показатели состояния текущих активов; показатели степени финансовой устойчивости в зависимости от степени обеспеченности запасов и затрат различными видами источников; показатели ликвидности; показатели продолжительности производственно-коммерческого цикла; показатели рентабельности; обобщенные показатели работы оборотных средств предприятия.

В главе рассматриваются методы анализа показателей функционирования оборотного капитала во внешнеэкономической деятельности, использование которых зависит от направления и характера самих показателей: горизонтальный (временной) анализ, основанный на сравнении отчетности с предыдущим периодом; вертикальный (структурный анализ), суть которого заключается в определении структуры финансовых показателей и выявлении влияния каждой позиции отчетности на результат в целом; трендовый анализ, использующий сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение тренда; анализ относительных показателей, рассчитываемых как отношение между отдельными позициями отчета; сравнительный (пространственный) анализ по сводным показателям отчетности подразделений организации, по данным других компаний, в том числе конкурентных, по среднеотраслевым данным; факторный анализ, базирующийся на изучении влияния отдельных факторов (причин) с помощью детерминированных или стохастических приемов.

В главе констатируется избыточность финансовых коэффициентов, обусловленная, во-первых, тем, что значительная часть коэффициентов находится в функциональной зависимости между собой; во-вторых, отсутствием анали-

тической базы, обеспечивающей сопоставимость данных для сравнительного анализа; в-третьих, неполнотой и неопределенностью значительной части финансовой информации.

С использованием рассмотренных методов анализа на основе выявления содержательной нагрузки финансовых коэффициентов по каждому блоку системы производится отбор таких показателей, которые наиболее полно и всесторонне характеризуют эффективность функционирования оборотного капитала предприятия и позволяют отметить те особенности его движения, которые вызваны спецификой его обращения во внешнеторговой деятельности предприятия (таможенные, налоговые, валютные). При этом показатели не повторяют содержательные характеристики друг друга.

Для проведения обобщающего анализа предлагается сведение основных вышеприведенных показателей в единую таблицу (Таблица 1).

Таблица 1. Рейтинговая оценка состояния оборотного капитала предприятия (предложено автором).

Наименование показателя	Минимальное значение		Среднее значение		Максимальное значение		Оценка предприятия
	значение	баллы	значение	баллы	значение	баллы	
1	2	3	4	5	6	7	8
Текущая ликвидность	<1	1	1-2	3	>2	4	
Срочная ликвидность	<0.4	1	0.4-0.8	3	>0.8	4	
Абсолютная ликвидность	<0.1	1	0.1-0.2	2	>0.2	4	
Оборачиваемость запасов, раз (дней)	<6(>60)	1	6-12 (60-30)	3	>12 (<30)	4	
Период оплаты дебиторской задолженности, дней	>30	1	30-10	3	<10	4	
Срок обслуживания внешнеторгового контракта, дней*	>30	1	30-10	3	<10	4	
Производственно-коммерческий цикл, дней	>60	1	60-40	3	<40	4	
Трехкомпонентный показатель ситуации	0.0.0. 0.0.1.	1	0.1.1.	2	1.1.1.	3	
Рентабельность текущих активов, %	<25	1	25-50	3	>50	4	
Итого		9		25		35	

* -определяется отраслевой принадлежностью предприятия

Через присвоение каждому показателю рейтинговой оценки подсчитывается общее количество баллов, набранных предприятием. На основе сопос-

тавления полученной суммы с максимальным, средним и минимальным значениями, а также на основе анализа коэффициентов, которые не подлежат отражению в обобщающей таблице, делается заключение о степени эффективности работы оборотного капитала предприятия во внешнеэкономической деятельности предприятия.

В заключении работы формулируются основные выводы исследования, позволяющие считать выдвинутую гипотезу обоснованной. Функционирование оборотного капитала во внешнеэкономической деятельности предприятия, проявляющееся в сопровождении экспортно-импортных операций, но не ограничивающееся движением на внешнем рынке, с использованием сформулированной методологии наиболее адекватно описывается в основных отчетных финансовых формах. Анализ представленных в них данных с использованием предложенной методики дает адекватную оценку эффективности этого функционирования.

По теме диссертации автором опубликованы работы:

1. Евграфов В.В. Влияние валютного кредита на финансовый результат деятельности предприятия при вложении средств в оборотный капитал.//Ученые записки РИЗП - Ростов-на-Дону: «Литфонд», 2001 г. (0,3 п.л.)

2. Евграфов В.В. Проблемы формирования и использования оборотного капитала во внешнеэкономической деятельности предприятия.//Материалы XXIII научной сессии аспирантов экономического факультета. - Ростов-на-Дону: Издательство Ростовского университета, 2003 г. (0,15 п.л.)

3. Евграфов В.В. Выделение кругооборота капитала, функционирующего в сфере обслуживания экспортных и импортных операций.//Ученые записки РИЗП - Ростов-на-Дону: «Литфонд», 2004 г. (0,45 п.л.)

4. Евграфов В.В. Тенденции переплетения национального и транснационального капиталов на мировом рынке в условиях глобализации.//Современная глобализация и Россия/Под ред. Архипова А.Ю. - Ростов-на-Дону: Издательство Ростовского университета, 2004 г. (0,3 п.л.)

Печать цифровая. Бумага офсетная. Гарнитура «Таймс».

Формат 60x84/16. Объем 1,1 уч.-изд.-л.

Заказ № 373. Тираж 100 экз.

Отпечатано в КМЦ «КОПИЦЕНТР»

344006, г. Ростов-на-Дону, ул. Суворова, 19, тел. 247-34-88

26954