

**КАМАЛИЕВ РАФАЭЛЬ РАЙФИЛОВИЧ**

**УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ  
ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

**(на примере сервисных предприятий нефтяной и газовой отраслей  
промышленности)**

Специальность 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами: промышленность)»

**АВТОРЕФЕРАТ**

диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Работа выполнена в Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»

**Научный руководитель** Доктор экономических наук, профессор  
**Ветрова Елена Николаевна**

**Официальные оппоненты** **Разманова Светлана Валерьевна**, д.э.н., доцент, главный научный сотрудник филиала Общества с ограниченной ответственностью «Научно-исследовательский институт природных газов и газовых технологий – Газпром ВНИИГАЗ», г. Ухта

**Караева Фатима Ехьяевна**, д.э.н., доцент, профессор кафедры "Экономика", Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Кабардино-Балкарский государственный аграрный университет имени В.М. Кокова»

**Ведущая организация** Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «**Национальный минерально-сырьевой университет «Горный»**»

Защита состоится «20» декабря 2021 г. в 13 часов на заседании диссертационного совета Д 212.354.24 при Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» по адресу: 191023, Санкт-Петербург, наб.канала Грибоедова, 30-32, литер А, ауд.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет»

Автореферат разослан « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2021 г.

Ученый секретарь  
диссертационного совета

Ветрова Е.Н.

## I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** Экономика Российской Федерации в основном построена на экспорте добываемого газа и нефти. Наше государство добывает около 12.6% нефти, имея 6,4% мировых доказанных запасов или 109,5 миллиардов баррелей, что обеспечивает ей, по данным исследования ВР р.л.с., 6-е место в мире по величине запасов. Следует иметь ввиду, что в России еще много скрытых запасов – в Арктике (по оценкам экспертов около 90 млрд. баррелей), а также на сланцевых формациях (около 75 млрд. баррелей извлекаемых запасов). Объёмы доказанных запасов природного газа в России составляют 32.3 трлн.куб.м или 17.3%, что обеспечивает нашей стране второе место после Ирана (18% мировых запасов).

Вместе с тем необходимо упомянуть о качественном составе российской нефти и условиях ее добычи, что несомненно оказывает влияние на экономику добывающих компаний и государства в целом. Так, высокая доля примесей в химическом составе российской нефти, обуславливает более низкую ее стоимость по сравнению с ближневосточной, что затрудняет и существенно удорожает ее переработку, а расположение основных нефте- и газоносных провинций в северных частях России, характеризующихся сложными природно-климатическими условиями и слабой освоенностью, прежде всего транспортной, негативным образом сказываются на стоимости разведки и добычи. В этой связи особую актуальность приобретает деятельность компаний сервисного сектора (далее по тексту нефтегазосервисные компании (предприятия)), обладающих необходимыми технологиями и квалифицированным персоналом.

Промышленный характер данного вида деятельности очевиден: во-первых, нефтесервисные компании производят и предлагают своим заказчикам – нефтяным компаниям – средства производства (буровые вышки и нефтяные скважины и т.д.); во-вторых, нефтесервисные компании, зачастую являются структурными подразделениями нефте- и газодобывающих компаний.

Все это предопределяет роль и место нефтесервисных компаний в цепи поставок или в цепочке создания ценности. С одной стороны, нефтяные компании влияют на деловую активность нефтесервисных компаний, а с другой эффективность их деятельности зависит от эффективности нефтегазосервисных компаний. В условиях высокой волатильности цен на нефть и газ, инвестиционные возможности нефтяных и газовых компаний оказываются под сильным давлением, соответственно страдает и спрос на услуги сервисных компаний.

В этих условиях вопрос рационального использования ресурсов и повышения эффективности деятельности нефтегазосервисного предприятия, в частности, операционная эффективность, приобретает особую значимость.

Эффективность операционной деятельности нефтегазосервисного предприятия – это в первую очередь рациональность использования ресурсов – трудовых и материальных – по сути образующих текущие затраты и фор-

мирующихся оборотным капиталом. Поэтому, принимая во внимание значение оборотного капитала в деятельности сервисного предприятия (от 60 до 90% в структуре активов), повышение эффективности управления им становится одной из наиболее актуальных задач.

Таким образом, актуальным становится вопрос выделения в цепочке создания ценности продукта нефть (нефтепродукт) процессов управления оборотным капиталом нефтегазосервисного предприятия.

Отметим, что применяемый на сегодняшний день методический инструментарий управления оборотным капиталом предприятий сервисного сектора нефтяной и газовой отраслей промышленности не позволяет системно, своевременно и достоверно диагностировать причины ухудшения в деятельности нефтегазосервисных предприятий, определять целевые установки в виде конкретных показателей и их значений для проведения мероприятий, направленных на повышение эффективности функционирования системы управления оборотным капиталом.

Актуальность, определяемая значимостью оборотного капитала в процессе функционирования промышленного предприятия на всех уровнях, стадиях и этапах его работы, определили выбор темы, цель и задачи исследования.

**Степень разработанности проблемы.** Вопросы развития нефте- и газосервисных предприятий, проблемы, существующие в сервисном секторе, подробно освещены в работах таких авторов, как Котляров И.Д., Крайнова Э.А., Кротова М.В., Ларичкин Ф.Д., Соколов А.Н., Токарев А.Н., Федосеев С.В., Череповицын А.Е., Щеглов И.А. Исследования этих авторов, бесспорно, внесли большой вклад в понимание процессов, происходящих в отрасли, имеют большое значение для выработки мер реагирования на возникающие в отрасли изменения, как внутренние, так и внешние.

Разработкой теоретических и практических аспектов управления оборотным капиталом промышленных предприятий занимались и внесли значительный вклад в изучение данных вопросов такие экономисты как Ю.И. Анисимов, Х.З. Бадаш, Н.С. Барышникова М.И. Баканов, И.А. Бланк, В.В. Бочаров, Ю.Ф. Бригхэм, Дж. К. Ван Хорн, Н.В. Войтоловский, Д.Л. Волков, Т.А. Гаранина, А. Дамодаран, Д.С. Демиденко, О.Н. Ермолина, В.В. Ковалев, И.В. Кольцова, А.Л. Кузнецов, Е.В. Негашев, Е.Д. Никулин, А.Н. Пыткин, Е.М. Рогова, Г.В. Савицкая, Е.С. Стоянова, Е.А. Ткаченко, А.Д. Шеремет, Eljelly A., Deloof M., Nazir M., Afza T., Padachi K., Shin H., Soenen L. и многие другие. Авторами проведена, бесспорно, значимая работа по разработке теоретических и практических аспектов управления оборотным капиталом. Однако, их разработки носят в большей степени общий для всех промышленных предприятий характер и не всегда учитывают отраслевую специфику нефтегазосервисного рынка.

Системный подход к управлению промышленным предприятием, использованный в работе, представлен в работах М. Мескона, М. Альберта, Ф. Хедоури, Р.А. Фатхутдинова, А.Е. Карлика, В.Е. Рохчина, Е.А. Ткаченко,

Л.А. Трофимовой, С.Ю. Шевченко, К.К. Сио и многих других. Следует заметить, что несмотря на универсальность системного подхода, к управлению нефтегазосервисными предприятиями требуется некоторые уточнения с точки зрения специфики операционных циклов.

Таким образом, значимость нефтегазосервиса для экономики России, актуальность (необходимость) применения современных подходов в менеджменте, таких как системный подход и недостаточная проработанность инструментов управления оборотным капиталом применительно к нефтегазосервисному предприятию обусловили выбор темы диссертации, ее цели, задачи и последовательность научного исследования.

**Целью диссертационного исследования** является развитие методического обеспечения управления оборотным капиталом предприятий нефтегазосервисного сектора.

В соответствии с выдвинутой целью исследования определены основные задачи:

- исследовать состояние рынка нефтегазосервисных услуг в России, его структуру, динамику, характер выполняемых работ и применяемых технологий;

- оценить перспективы развития нефтегазосервисного сектора, в том числе с учетом действия международных санкций и в условиях проявления макроэкономических кризисов;

- исследовать состояние, особенности и проблемы управления оборотным капиталом сервисных предприятий нефтяной и газовой отраслей промышленности с учетом особенностей их функционирования, а также тенденций, проблем и перспектив развития нефтяной и газовой отраслей промышленности;

- провести критический анализ существующих методических подходов к управлению оборотным капиталом сервисных предприятий нефтяной и газовой отраслей промышленности с целью обоснования необходимости их совершенствования;

- разработать методические подходы к управлению оборотным капиталом нефтегазосервисного предприятия и к оценке эффективности этого управления.

**Объект исследования.** В качестве объекта исследования выступают нефтегазосервисные промышленные предприятия.

**Предметом исследования** являются экономические отношения, возникающие в процессе управления оборотным капиталом промышленных предприятий, в частности предприятий сервисного сектора нефтяной и газовой отраслей промышленности; структура, модели, методы, алгоритмы анализа и принятия решений, направленных на повышение эффективности деятельности нефтегазосервисных предприятий.

**Теоретической и методологической основой** исследования явились работы отечественных и зарубежных ученых в области экономики и управ-

ления, посвященные вопросам эффективного функционирования промышленных предприятий.

В работе использованы методы и приемы научного познания процессов и явлений: наблюдение, формализация, сравнение; активно использовались методы экономического анализа: детерминированного факторного анализа, индексный, коэффициентный, графоаналитический.

**Информационная база исследования** представлена нормативно-правовыми актами Российской Федерации и статистическими данными Федеральной службы государственной статистики (ФСГС), Федеральной таможенной службы РФ (ФТС), Министерства энергетики РФ (Минэнерго), Центрального Банка России (ЦБ РФ), исследованиями Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара, аналитическими отраслевыми обзорами, методической, научной и справочной литературой, информационными источниками сети Интернет, бухгалтерской и статистической отчетностью и отчетами эмитентов нефтяных и газовых компаний, а также предприятий сервисного сектора нефтяной и газовой отраслей промышленности.

**Обоснованность и достоверность результатов исследования.** При написании диссертационного исследования были проанализированы и использованы известные и применяемые на практике различные методики финансово-экономического анализа. Результаты работы опираются на статистические данные, представленные в отчетах ЦБ РФ, Минэнерго РФ, ФСГС, ФТС, а также на исследования различных авторов, исследования и выводы, представленные в обзорах российской экономики Института экономической политики имени Е.Т. Гайдара.

**Соответствие диссертации Паспорту научной специальности.** Настоящее диссертационное исследование соответствует требованиям паспорта специальностей ВАК 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством (п. 1.1.4 - Инструменты внутрифирменного и стратегического планирования на промышленных предприятиях, отраслях и комплексах; п. 1.1.13. – Инструменты и методы менеджмента промышленных предприятий, отраслей, комплексов; п.1.1.15. – Теоретические и методологические основы эффективности развития предприятий, отраслей и комплексов народного хозяйства; п. 1.1.19 - Методологические и методические подходы к решению проблем в области экономики, организации управления отраслями и предприятиями топливно-энергетического комплекса.)».

**Научная новизна результатов исследования** заключается в разработке методического подхода к управлению оборотным капиталом промышленных предприятий, с учетом отраслевой специфики сервисного сектора нефтяной и газовой отраслей промышленности.

**Наиболее существенные результаты исследования, обладающие научной новизной и полученные лично соискателем.**

1. Развита терминологический аппарат теории управления оборотным капиталом, как процессом поддержания взаимосвязи между используемыми в обороте имущественными ценностями промышленного предприятия

нефтегазосервисного сектора, размещенными в активах, и источниками их финансирования, направленными на обеспечение удовлетворительного уровня рентабельности и ликвидности при любом уровне деловой активности и включающий в себя функции организации, планирования и контроля решений для достижения поставленных целей: «управление оборотным капиталом», «система управления оборотным капиталом» и др.;

2. Обоснована целесообразность использования системного подхода для формирования системы управления оборотным капиталом, состоящей из совокупности взаимодействующих подсистем: целевой, обеспечивающей, функциональной и управляющей, что позволяет повысить своевременность выявления проблем и объективность мероприятий по повышению эффективности управления оборотным капиталом нефтегазосервисного предприятия; определено место процесса управления оборотным капиталом сервисного предприятия и его элементами, как вида вспомогательной деятельности, оказывающего значительное влияние на основную в рамках цепочки создания ценности продукта нефть (нефтепродукт);

3. Предложены критерии оценки степени достижения цели управления оборотным капиталом нефтегазосервисного предприятия по показателям оборачиваемости текущих активов, текущей ликвидности и рентабельности текущих активов, позволяющие осуществить оценку эффективности управления оборотным капиталом в рамках операционной деятельности, элиминировав влияние инвестиционной и финансовой деятельности;

4. Разработан методический подход к управлению оборотным капиталом нефтегазосервисного предприятия, в основе которого лежит алгоритм принятия решений в системе управления оборотным капиталом, построенный на основе соотношения рентабельности, ликвидности и оборачиваемости текущих активов, что позволяет учесть конкретную ситуацию и обозначенные критерии принятия решения по изменению политики управления оборотным капиталом для достижения эффективности этого управления;

5. Обоснован научный подход к разработке и принятию решения в области управления оборотным капиталом нефтегазосервисного предприятия на основе разработанной автором трехмерной матрицы моделей с учетом потребностей производственной программы при формировании текущих активов и укладываемой в логику оптимальной для конкретной ситуации структуры капитала при различных уровнях деловой активности.

**Теоретическая значимость** заключается в развитии методов оценки эффективности управления оборотным капиталом сервисных предприятий нефтяной и газовой отраслей промышленности и разработке методического подхода оценки эффективности и управления оборотным капиталом.

**Практическая значимость** Основные результаты проведенного исследования направлены на повышение эффективности системы управления оборотным капиталом и доведены до методических рекомендаций, которые могут быть использованы в работе финансово-экономических служб предприятий в процессе оперативного планирования и управления.

**Апробация результатов исследования.** Результаты исследования представлялись в форме докладов и получили положительную оценку на научно-практических конференциях, основные из которых: V Международная научно-практическая конференция «Стратегии и инструменты управления экономикой: отраслевой и региональный аспект», Санкт-Петербург, 19–21 марта 2015 года; Технологическая перспектива в рамках евразийского пространства: новые рынки и точки технологического роста. СПбГУ. Санкт-Петербург, 13–15 декабря 2018 года, научно-практическая конференция и молодежная секция МАЭФ – 2021 в Санкт-Петербурге «Промышленная политика макрорегиона в глобальной трансформации современного общества» 20 мая 2021 г.

**Публикации.** В процессе написания диссертационной работы автором было опубликовано 14 печатных работ, из них, пять статей опубликовано в журналах, включенных в «Перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, утвержденный Высшей аттестационной комиссией. Общий объем публикаций составил 7 п.л. (вклад автора 5,23 п.л.).

**Структура диссертационной работы.** Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, включающего 235 наименований. Работа изложена на 185 страницах, содержит 19 таблиц, 31 рисунок, 11 приложений.

Во введении обосновывается актуальность темы исследования, определяются цель и содержание поставленных задач, формулируются объект и предмет исследования, дается характеристика научной новизны и практической значимости диссертационной работы, раскрывается методология и методика исследования.

В первой главе «Сервисные предприятия нефтяной и газовой отраслей промышленности, и специфика управления их оборотным капиталом» рассматривается общее состояние и перспективы топливно-энергетического комплекса нашей страны, приводится структура сервисного рынка России, исследуются особенности функционирования сервисных предприятий нефтяной и газовой отраслей промышленности, а также состояние, особенности и проблемы управления оборотным капиталом предприятий сервисного сектора.

Во второй главе «Теоретические основы управления оборотным капиталом сервисных предприятий нефтяной и газовой отраслей промышленности» рассматриваются процессы управления оборотным капиталом в рамках системного подхода, анализируется экономическая сущность оборотного капитала и его роль в деятельности промышленных предприятий, проводится сравнительный анализ моделей управления оборотным капиталом промышленных предприятий и методов оценки эффективности его использования.

В третьей главе «Разработка методического обеспечения системы принятия решений по управлению оборотным капиталом сервисных предприятий нефтяной и газовой отраслей промышленности» разрабатывается алгоритм управления оборотным капиталом нефтегазосервисного предприятия;



на основе метода детерминированного факторного анализа разрабатывается методический подход к оценке эффективности управления оборотным капиталом промышленного предприятия нефтегазосервисного сектора.

В заключении обобщены теоретические и практические результаты проведенного исследования, сформулированы выводы и практические рекомендации, направленные на совершенствование системы управления оборотным капиталом промышленных предприятий нефтегазосервисного сектора.

## **II. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ**

### **1. Развитие терминологический аппарат теории управления оборотным капиталом.**

Согласно существующим подходам области применения понятия «оборотный капитал» не разграничиваются, причем под оборотным капиталом чаще понимаются «оборотные активы» или «текущие активы», «оборотные средства», «оборотные фонды». Мы считаем, что понятие «оборотный капитал» отражает двойственную природу и должно отражать взаимосвязь текущих активов и источников их формирования. В связи с этим, дано следующее определение понятия.

Оборотный капитал – инвестированный в деятельность предприятия капитал, представленный в форме текущих активов и источников их формирования, связанных производственно-хозяйственной деятельностью в рамках формирования производственного и кредитного циклов деятельности промышленного предприятия.

Понимание оборотного капитала в данном ракурсе позволило уточнить понятие «управление оборотным капиталом».

Управление оборотным капиталом – процесс поддержания взаимосвязи между используемыми в обороте имущественными ценностями промышленного предприятия, размещенными в активах, и источниками их финансирования, направленным на обеспечение удовлетворительного уровня рентабельности и ликвидности при любом уровне деловой активности и включающий в себя функции организации, планирования и контроля решений для достижения поставленных целей.

**2. Обоснована целесообразность использования системного подхода для формирования системы управления оборотным капиталом, состоящей из совокупности взаимодействующих подсистем: целевой, обеспечивающей, функциональной и управляющей, что позволяет повысить своевременность выявления проблем и объективность мероприятий по повышению эффективности управления оборотным капиталом; определено место процесса управления оборотным капиталом сервисного предприятия и его элементами, как вида вспомогательной деятельности, оказывающего значительное влияние на основную в рамках цепочки создания ценности продукта нефть (нефтепродукт).**

Система управления оборотным капиталом представляет собой совокупность взаимодействующих подсистем – целевой, обеспечивающей (включающей в себя методическое обеспечение), функциональной и управляющей – основной задачей которой является выявление проблем и поиск решений, направленных на повышение эффективности управления оборотным капиталом.

От рациональности функционирования системы управления оборотным капиталом зависят результаты финансовой и экономической деятельности предприятия.

Применение системного подхода к процессу принятия управленческого решения позволяет определить структуру проблемы, систему ее решения, взаимосвязи компонентов системы и очередность их совершенствования.

На рисунке (1) показано место сервисной компании в создании потребительской ценности продукта нефть (нефтепродукт). Данная схема раскрывает взаимодействие сервисной компании с другими участниками нефтяного рынка, показывает основные направления деятельности сервисной компании. Нами предложено рассмотреть бизнес процессы, связанные с управлением оборотным капиталом. Данный выбор объясняется следующими причинами. По результатам проведенного анализа финансового положения сервисных предприятий выявлен большой удельный вес оборотного капитала в структуре активов и пассивов компании (данные о величине текущих активов и краткосрочных пассивов в структуре баланса предприятия приведены на странице 4 автореферата), что позволяет сделать вывод о его весомости в процессе получения финансового результата. Таким образом, для удовлетворения потребностей своих заказчиков и обеспечения конкурентоспособности, сервисные предприятия должны сосредотачивать огромные усилия и время, направленные на совершенствование системы управления оборотным капиталом.

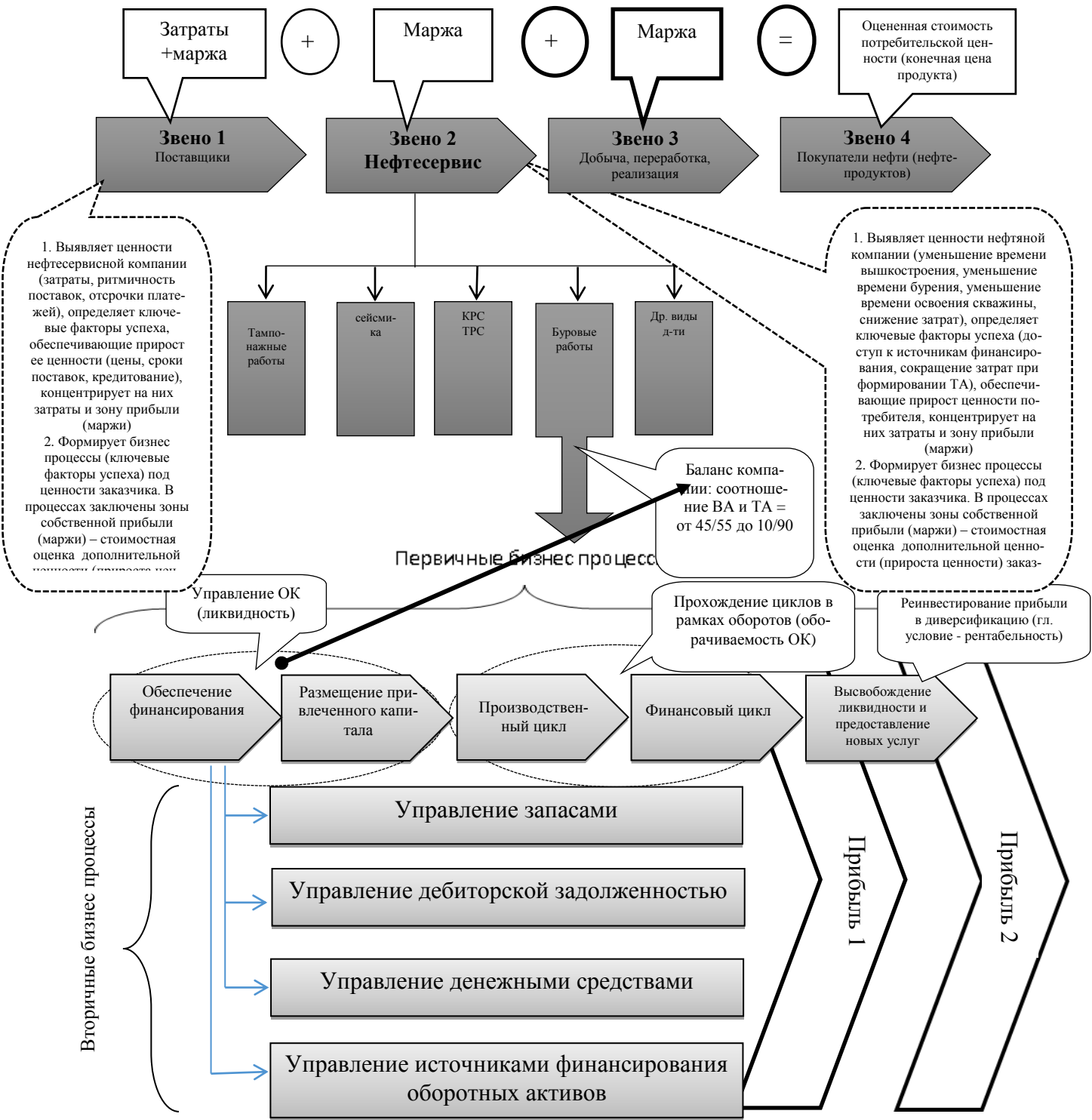


Рис. 1 - Процесс управления оборотным капиталом в рамках цепочки создания ценности продукт нефть (нефтепродукт)

**3. Предложены критерии оценки степени достижения цели управления оборотным капиталом промышленного предприятия по показателям оборачиваемости текущих активов, текущей ликвидности и рентабельности текущих активов, позволяющие осуществить оценку эффективности управления оборотным капиталом в рамках операционной деятельности, элиминировав влияние инвестиционной и финансовой деятельности.**

Критерии оценки состояния предприятия по показателю коэффициента рентабельности текущих активов определены на основе положений ценностно-ориентированного подхода в менеджменте и достаточности или недостаточности чистой прибыли для удовлетворения потребностей различных групп интересов и дальнейшего развития промышленного предприятия.

Критерии по показателю текущей ликвидности определены из допущения необходимости реализации текущих активов по заниженной цене для мгновенного удовлетворения потребностей кредиторов по краткосрочным обязательствам. При этом нижняя граница, определенная нами на уровне единицы, может характеризовать номинальное покрытие долгов, верхняя – возможность удовлетворения требований кредиторов в условиях продажи активов по бросовым ценам, а именно с уровнем дисконта 50%.

Для определения критериев относительно показателя оборачиваемости текущих активов нами предлагается формировать расчетные значения коэффициента оборачиваемости текущих активов в рамках логики маржинального анализа.

Таблица 1. - Критерии определения квадранта, согласно матрицы моделей управления оборотным капиталом промышленного предприятия

Координаты оси	Условное обозначение	Эконометрическое представление	Экономическая интерпретация
$X_0 - X_1$	$CR_{CA}(min)$	$CR_{CA} < 1$	Уровень ликвидности, при котором не может быть обеспечено номинальное покрытие краткосрочных обязательств в полном объеме
$X_1 - X_2$	$CR_{CA}(av)$	$1 < CR_{CA} < 2$	Средний уровень ликвидности, при котором возможно удовлетворение требований кредиторов по краткосрочным обязательствам в диапазоне от номинального уровня до уровня 50% дисконта
$X_2 - X_3$	$CR_{CA}(max)$	$CR_{CA} > 2$	Высокий уровень ликвидности, при котором предприятие имеет возможность покрыть краткосрочные обязательства с дисконтом более 50%

Продолжение таблицы 1

$Y_0 - Y_1$	$ROCA_{min}$	$\frac{NP}{CA_{av}}$ при этом $NP < (TC + D(P)norm.)$ $NP + GL = TC$	Стагнация или кризисное состояние предприятия (случай социально необходимого дотационного предприятия)
$Y_1 - Y_2$	$ROCA_{norm}$	$\frac{NP}{CA_{av}}$ при этом $NP = (TC + D(P)norm.)$	Состояние простого воспроизводства
$Y_2 - Y_3$	$ROCA_{max}$	$\frac{NP}{CA_{av}}$ при этом $NP = (TC + D(P)norm. + TI)$	Экономический рост
$Z_0 - Z_1$	$TR_{CA}(min)$	$TR_{CA} = \frac{VC_{CA} + FC_{CA}}{CA_{av}}$	Значение коэффициента оборачиваемости текущих активов, рассчитанного как отношение переменных и постоянных затрат, сформированных текущими активами, в средней величине текущих активов.
$Z_1 - Z_2$	$TR_{CA}(norm)$	$\frac{VC_{CA} + FC_{CA}}{CA_{av}} < TR_{CA} \leq \frac{VC_{CA} + FC_{CA} + FC_{FA}}{CA_{av}}$	Коэффициент оборачиваемости рассчитанный как отношение полной себестоимости, в средней величине текущих активов.
$Z_2 - Z_3$	$TR_{CA}(max)$	$\frac{VC_{CA} + FC_{CA} + FC_{FA}}{CA_{av}} < TR_{CA} \leq \frac{VC_{CA} + FC_{CA} + FC_{FA} + NP}{CA_{av}}$	Коэффициент оборачиваемости при объеме производства с заданным уровнем прибыли или производственная мощность (максимально возможный объем производства)

**4. Развѣт методический подход к управлению оборотным капиталом промышленного предприятия, в основе которого лежит алгоритм принятия решений в системе управления оборотным капиталом, построенный на основе соотношения рентабельности, ликвидности и оборачиваемости текущих активов, что позволяет учесть конкретную ситуацию и обозначенные критерии принятия решения по изменению политики управления оборотным капиталом для достижения эффективности этого управления.**

Для целей разработки методического подхода к управлению оборотным капиталом на сервисных предприятиях в нефтяной и газовой промышленности и обоснования соответствующих управленческих решений предлагаем использовать следующий алгоритм (рисунок 2).

В качестве ключевых показателей оценки эффективности как показано в алгоритме предлагается использовать коэффициент текущей ликвидности, коэффициент рентабельности текущих активов и коэффициент оборачиваемости текущих активов. Выбор данных коэффициентов обуславливается комплексным влиянием на них факторов, определяющих эффективность управления оборотным капиталом.

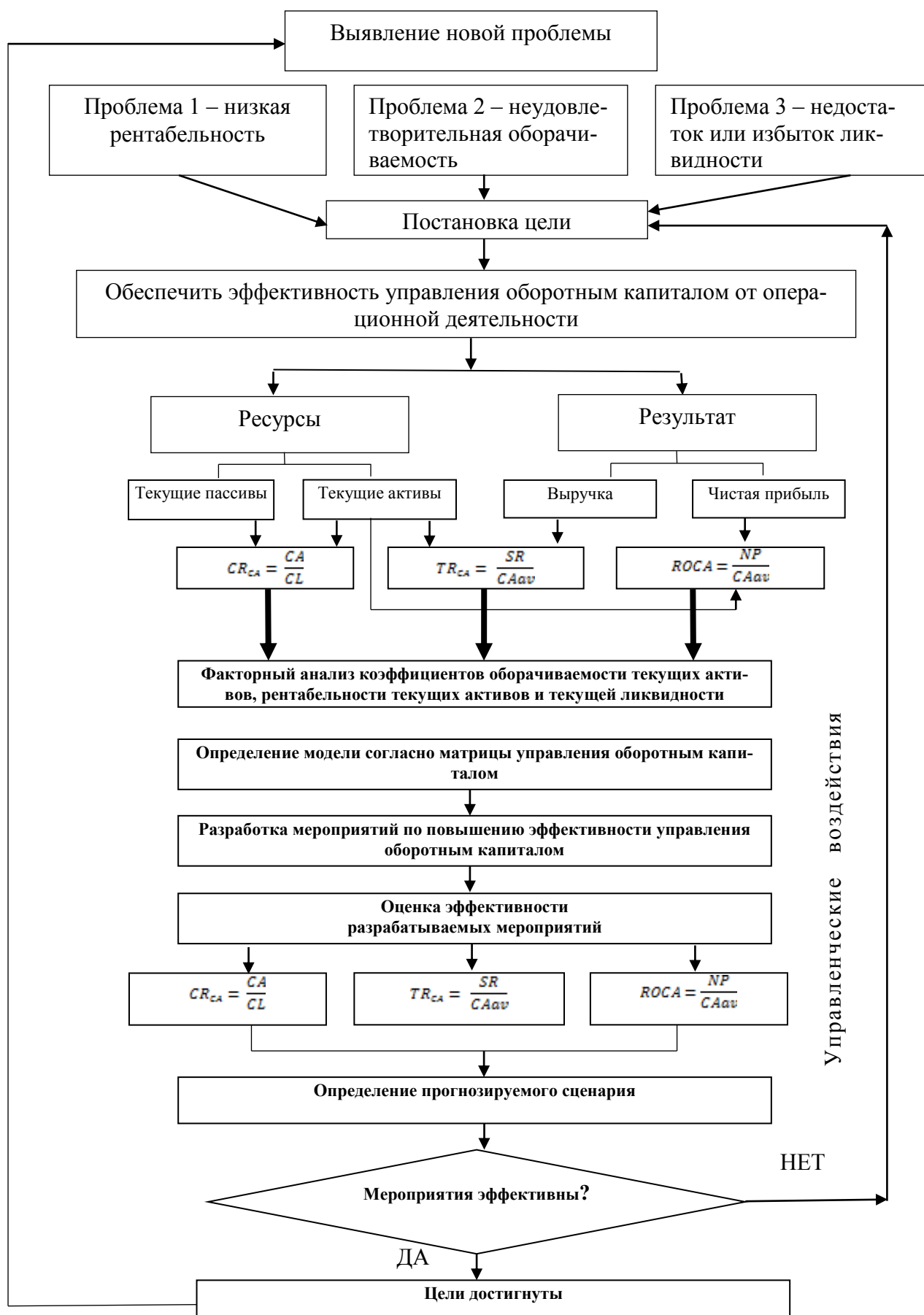


Рисунок 2 - Алгоритм принятия решения в системе управления оборотным капиталом промышленного предприятия

Для целей комплексной оценки факторов, оказывающих непосредственное влияние на эффективность управления оборотного капитала предложена модель факторной оценки (формула 1).

$$\left\{ \begin{array}{l} ROCA = \frac{NP}{CA_{av}} = \frac{(OP+BI+SPA+BO)*TR}{Inv_{av}+AR_{av}+Cash_{av}} \\ CR = \frac{I+AR+Cash}{SC+AP} \\ TR_{CA} = \frac{1}{(OC)} * 365 = \frac{1}{PT_{Inv+OCA}+PT_{AR}+PT_{Cash+SFI}} * 365 \end{array} \right. \quad (1)$$

где *ROCA* - коэффициент рентабельности текущих активов;

*NP* – чистая прибыль за период;

*CA<sub>av</sub>* – средняя величина оборотных активов за период;

*SR* – выручка (объем продаж) за период;

*OP* – прибыль от продаж;

*BI* – сальдо процентов к получению и уплате;

*SPA* – доходы от участия в других организациях;

*BO* – сальдо прочих доходов и расходов;

*TR* – коэффициент налогообложения (*TR=const*);

*Inv<sub>av</sub>* – запасы и незавершенное производство;

*AR<sub>av</sub>* – дебиторская задолженность;

*Cash<sub>av</sub>* – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения;

*CR* – коэффициент текущей ликвидности;

*CA* – величина текущих (оборотных активов) на отчетную дату;

*CL* – величина краткосрочных пассивов на отчетную дату;

*Inv* – величина запасов на отчетную дату;

*AR* – величина дебиторской задолженности на отчетную дату;

*Cash* – величина денежных средств и краткосрочных финансовых вложений на отчетную дату;

*SC* – величина краткосрочных кредитов и займов на отчетную дату;

*AP* – величина кредиторской задолженности на отчетную дату;

*TR<sub>CA</sub>* – оборачиваемость текущих активов;

*OC* – продолжительность операционного цикла;

*(PT<sub>Inv+OCA</sub>)* – период оборота запасов, включая незавершенное производство, в днях;

*(PT<sub>AR</sub>)* – период оборота средств в расчетах (дебиторской задолженности), в днях;

*(PT<sub>Cash+SFI</sub>)* – период оборота денежных средств и приравненных к ним краткосрочных финансовых вложений, которые не вовлекаются в оборот (процесс производства)

Факторная модель рентабельности текущих активов учитывает влияние

операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

В рамках разработки данной модели для оценки влияния отдельных факторов предлагается использовать индексный метод и метод цепных подстановок.

**5. Обоснован научный подход к разработке и принятию решения в области управления оборотным капиталом промышленного предприятия на основе трехмерной матрицы моделей с учетом потребностей производственной программы при формировании текущих активов и обеспечении их финансирования при различных уровнях деловой активности.**

На основе разработанной нами модели оценки эффективности управления оборотным капиталом построена матрица моделей, суть которой сводится к определению положения компании в системе координат «рентабельность текущих активов – текущая ликвидность – оборачиваемость текущих активов», позволяющей наглядно представить текущее соотношение между данными показателями (рисунок 3). Данная система координат делится на квадранты, соответствующие удовлетворительным и неудовлетворительным результатам деятельности компании по одному, двум или трем рассматриваемым показателям.

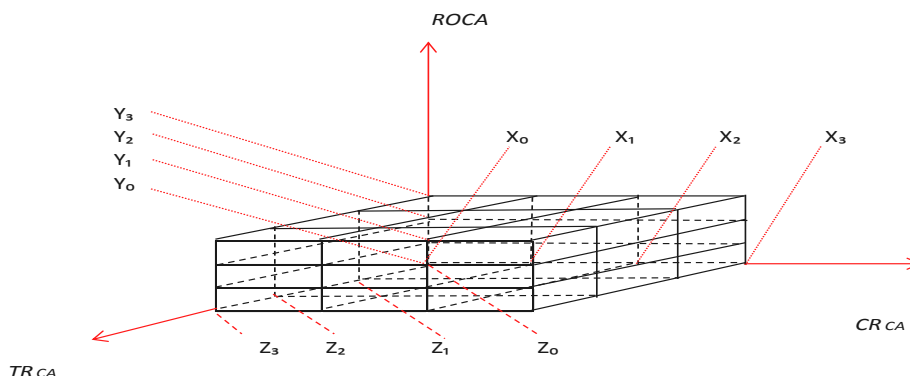


Рисунок 3 – Трехмерная матрица управления оборотным капиталом.

Представленная трехмерная матрица моделей управления оборотным капиталом состоит из 27 квадрантов, каждый из которых характеризует состояние предприятия, определяемое значениями показателей рентабельность текущих активов, текущая ликвидность, оборачиваемость текущих активов.

Определение квадранта матрицы моделей, характеризующего состояние управления оборотным капиталом конкретного промышленного предприятия, осуществляется путем сравнения их фактических значений, полученных в отчетном периоде с расчетными величинами, определяемыми нами как критерии, формулы расчета которых представлены в табл.1 автореферата

На основании полученных соотношений, анализируются возможные ситуации, соответствующие тем или иным квадрантам трехмерной матрицы моделей управления оборотным капиталом промышленного предприятия. Предпочтительность квадранта предлагается оценивать с позиции сложившейся ситуации с деловой активностью, а именно:

В периоды высокого уровня деловой активности и существенного уве-



личения доли рынка, зачастую, предприятия, стремясь увеличить объемы производства и реализации продукции, работ или услуг могут позволить себе пренебречь такими вопросами, как поддержание приемлемого уровня ликвидности. Во многом это вызвано остротой дефицита финансовых ресурсов и ограниченностью времени для своевременного усиления позиций на рынке, в результате чего средства направляются на внутренние инвестиционные проекты, а не на погашение требований кредиторов, а также наличием относительно легкого доступа к внешнему финансированию.

В периоды стабилизации деловая активность предприятий в большей степени опирается на внутренние инвестиционные возможности. Это обуславливает необходимость сохранения приемлемого уровня текущей ликвидности и недопущения разбалансировки в структуре источников финансирования.

В периоды спада деловой активности, вызванного соответствующими колебаниями на рынке продукции, работ или услуг, предприятия должны стремиться создавать резервы (избыток) ликвидности, вследствие возможного наступления неблагоприятных событий, таких например, как ограничения доступа к источникам внешнего финансирования, банкротства ряда предприятий (в первую очередь речь идет о покупателях) и т.д. Здесь также могут оказаться уместными мероприятия, связанные с отчуждением основных средств, сокращением излишних производственных запасов.

Таким образом, комплексное применение разработанного методического обеспечения позволяет выработать рекомендации по управлению оборотным капиталом промышленных предприятий для целей принятия соответствующих управленческих решений, способствующих повышению эффективности деятельности промышленного предприятия.

### **III. ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ (ЗАКЛЮЧЕНИЕ)**

Проведенное диссертационное исследование, направленное на совершенствование инструментария по управлению оборотным капиталом нефтесервисных предприятий позволило разработать ряд рекомендаций для целей принятия соответствующих управленческих решений.

В диссертационном исследовании рассмотрены проблемы развития нефтегазосервисного сектора России, исследованы вопросы повышения эффективности операционной деятельности предприятий отрасли, определяемой эффективностью управления оборотным капиталом. Показано, что динамика геологоразведочных работ на протяжении последних 10-15 лет имела положительную тенденцию, однако кривая роста объемов производства нефтегазосервисных услуг не всегда имела устойчивый наклон. Темпы роста в отдельные годы, имея положительные значения, тем не менее, демонстрировали отрицательную динамику.

Анализ состояния геологоразведки в рамках нефтегазосервиса показывает, что российские предприятия сектора все больше уступают место зарубежным компаниям – доля рынка зарубежных компаний растет, в том числе в

результате сделок по слияниям. Причинами потери рынка отечественными нефтегазосервисными компаниями, как правило, выступают дефицит инвестиционных и оборотных средств и технологическое отставание.

Отраслевые особенности функционирования предприятий в нефтяной и газовой отраслях промышленности обуславливают высокую значимость управления оборотным капиталом, что вызвано следующим. Особую актуальность в настоящее время приобретает проблема освоения разведанных запасов нефти и газа и вовлечения их в разработку. Увеличение производства и экспорта нефти в перспективе возможно лишь при условии углубленной разработки эксплуатируемых месторождений и освоения новых нефтяных месторождений, разработка которых в большинстве случаев сопряжена с повышенными капитальными, эксплуатационными и транспортными затратами, что усиливает роль и позволяет говорить о дальнейших перспективах развития сервисных предприятий.

Автором произведен анализ состояния российского рынка нефтегазосервисных услуг, выявлены факторы отраслевой специфики управления оборотным капиталом. Выявление факторов отраслевой специфики управления оборотным капиталом сервисных предприятий нефтяной и газовой отраслей промышленности обусловлено внешними и внутренними, рыночными и производственными факторами, влияющими на разработку и обоснование моделей управления текущими активами и текущими пассивами. Среди основных факторов отраслевой специфики отечественного нефтегазосервиса выделяются такие, как юридическая и интеграционная зависимость сервисной компании от заказчика, сравнительно небольшое количество покупателей услуг сервисных компаний, усложнение условий добычи нефти и газа, неоднородность оказываемых услуг и выполняемых работ, сезонность деятельности предприятий нефтяной и газовой отраслей промышленности. Для продолжения работы в сложившихся условиях отечественные компании должны искать пути повышения эффективности операционной деятельности, в том числе в области управления оборотным капиталом.

Для решения проблемы повышения эффективности управления оборотным капиталом автором изучен генезис определения «оборотный капитал», изучены мнения ведущих ученых в этой области и проведен анализ методов, применяемых при решении задач управления оборотным капиталом.

В результате проведенной работы автором рекомендовано:

1. Использовать в рамках настоящего исследования следующие определения:

- «оборотный капитал» - инвестированный в деятельность нефтегазосервисного предприятия капитал, представленный в форме текущих активов и источников их формирования, связанных производственно-хозяйственной деятельностью в рамках формирования производственного и кредитного циклов деятельности промышленного предприятия;

- «управление оборотным капиталом» - процесс поддержания взаимосвязи между используемыми в обороте имущественными ценностями про-

мышленного предприятия, размещенными в активах, и источниками их финансирования, направленными на обеспечение удовлетворительного уровня рентабельности и ликвидности при любом уровне деловой активности и включающий в себя функции организации, планирования и контроля решений для достижения поставленных целей.

2. В процессах разработки управленческих решений в области управления оборотным капиталом рекомендуется использовать системный подход, позволяющий эффективно совместить взаимодействие всех подсистем – целевой, обеспечивающей, функциональной и управляющей. Применение системного подхода позволит обеспечить реализацию последовательности управленческих операций в процессе разработки и принятия решения: диагностика проблемы, формулировка ограничений и критериев принятия решений, определение альтернатив, оценка альтернатив, окончательный выбор альтернативы, реализация, контроль, анализ, обратная связь (контроль и анализ не обязательно завершающие, они могут выполняться на всех этапах).

3. Предложено использование методического подхода, позволяющего учесть причинно-следственные связи между ключевыми показателями эффективности управления оборотным капиталом с учетом отраслевой специфики нефтегазосервисного предприятия. Данная методика предусматривает управление оборотным капиталом в системе координат «текущая ликвидность – рентабельность текущих активов – оборачиваемость текущих активов» - как основных критериев эффективности в данной области.

4. Предложен подход к определению критериальных значений для показателя рентабельность текущих активов в рамках ценностно-ориентированного подхода. При определении критериев автор исходил из принципа достаточности чистой прибыли для удовлетворения требований различных групп интересов.

5. Предложен подход к определению критериальных значений для показателя оборачиваемости текущих активов, учитывающий логику маржинального анализа. При определении критериев автор учитывал необходимость обеспечения безубыточности при планировании и формировании оборотного капитала.

6. Рассмотрены подходы для определения критериальных значений для показателя текущей ликвидности, обоснована необходимость применения граничных значений при определении состояния нефтегазосервисного предприятия по данному показателю. В качестве критериев предложены значения показателя, традиционно рекомендуемые различными источниками. Однако, автор допускает расчет индивидуальных значений в качестве критериальных.

7. Предложен алгоритм, позволяющий реализовать последовательность управленческих операций по разработке и принятию управленческих решений в рамках применения системного подхода. Реализация предложенного алгоритма управления оборотным капиталом обусловила необходимость разработки модели факторной оценки эффективности управления оборотным капиталом нефтегазосервисного предприятия. Факторная оценка позволяет

выявлять причинно-следственные связи, определяющие сложившуюся на предприятии практику управления оборотным капиталом.

8. Разработана и предложена трехмерная матрица моделей, суть которой сводится к определению положения компании на системе координат «рентабельность текущих активов – ликвидность – оборачиваемость», позволяющей наглядно представить текущее соотношение между данными показателями.

9. Дано описание состояний нефтегазосервисного предприятия, определяемых квадрантами трехмерной матрицы. Предложены управленческие решения для изменения состояния предприятия, определяемого соответствующим квадрантом, в зависимости от действия внешних и внутренних факторов.

#### **IV. ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ**

##### *Публикации в журналах, рекомендованных ВАК:*

1. Ветрова Е.Н., Камалиев Р.Р. Современные проблемы управления оборотным капиталом на сервисных предприятиях нефтяной и газовой отраслей промышленности // Вопросы экономики и права. 2015. №12. С. 41-48. - 0,66/0,33 п.л.

2. Ветрова Е.Н., Камалиев Р.Р. Разработка методического подхода к процессу управления оборотным капиталом на сервисных предприятиях нефтяной и газовой отраслей промышленности // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и экологический менеджмент», №1, 2016. [Электронный ресурс] Режим доступа <http://economics.ihbt.ifmo.ru/file/article/15229.pdf>. - 0,66/0,33 п.л.

3. Камалиев Р.Р. Экономическая сущность оборотного капитала и его роль в деятельности промышленных предприятий // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского Института Бизнеса, 2014, - №4 (29). – С.96-101. - 0,49 п.л.

4. Х. З. Бадаш, Р. Р. Камалиев К вопросу оценки капитализированной стоимости предприятия // Вестн. Удмурт. ун-та. - 2003. - С. 228-235. - (Экономика). с. 228-235. - 0,66/0,33 п.л.

5. Камалиев Р.Р. Антикризисное управление как элемент в системе управления государственными промышленными предприятиями // Вестн. Удмурт. ун-та. - 2002. - N 3. - С. 64-70. - 0,57 п.л.

6. Камалиев Р.Р. Актуальные проблемы развития сервисных предприятий нефтяной и газовой отраслей промышленности. С. 147-151. Сборник тезисов по итогам межвузовской научно-практической конференции по результатам научно-исследовательской и проектной работы студентов с международным участием на тему: «Наука, образование и бизнес в современных условиях» («science, education and business In modern conditions»), 26–27 апреля 2021 г., Санкт-Петербург, под редакцией д-ра экон. наук, проф. А.Е. Карлика – 0,2 п.л.

7. Камалиев Р.Р. Проблематика развития нефтесервисного сектора

промышленности // Технологическая перспектива в рамках евразийского пространства: новые рынки и точки экономического роста: Материалы 4-ой Международной научной конференции. Издательство: Центр научно-информационных технологий "Астерион" (Санкт-Петербург), 2018. – С. 621-624. - 0,33 п.л.

8. Камалиев Р. Р. К вопросу об эффективности управления оборотным капиталом в нефте-газо-сервисных компаниях С. 74-78. Экономика и управление: сборник научных трудов. Часть II / под ред. д-ра экон. наук, проф. А. Е. Карлика. – СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2018. – 208 с. - 0,41 п.л.

9. Ветрова Е.Н., Камалиев Р.Р. Система управления оборотным капиталом промышленного предприятия, как организационно-управленческий механизм принятия решений // Стратегии и инструменты управления экономикой: отраслевой и региональный аспект: материалы V Междунар. Науч.-практ. конф. / под общ. ред. проф. В.Л. Василенка. – СПб.: НИУ ИТМО, - 2015. – С.24-29. - 0,41/0,2 п.л.

10. Камалиев Р.Р. Модель факторного анализа рентабельности для процессов управления оборотным капиталом // Современные аспекты экономики. Санкт-Петербург. №9 (205) – 2014. – С.49-59. - 0,9 п.л.

11. Камалиев Р.Р. Структура и цена капитала как критерий эффективности управления предприятием // Проблемы и перспективы российской экономики. Сборник статей. Пенза. – 2003 – С.222-224. - 0,25 п.л.

12. Бадаш, Х. З., Камалиев Р.Р. Экономический рост как основа оценки и планирования на предприятиях торговли // Оптовая и розничная торговля: современное состояние и перспективы развития: сб. науч. ст. всерос. науч.-практ. (заоч.) конф. / Удмурт. гос. ун-т, Ин-т экономики и упр. – Ижевск, 2005. – С. 174–176. - 0,25/0,12 п.л.

13. Поляков Ю. Н., Камалиев Р. Р. Построение системы управления предприятием по стратегиям на основе разработки эконометрической модели экономического роста предприятия // Менеджмент: теория и практика. - 2004. - N 3/4. - С. 205-215. - 0,9/0,45 п.л.

14. Камалиев Р.Р. Управление государственными предприятиями. // Менеджмент. Теория и практика. Ижевск, 2001. - №1-2, - С.193-195. - 0,24 п.л.