

and practice. 2014. № 33. P. 15—20.

3. Kunda Y. Corporate religion. SPb.: Stockholm school of Economics in St. Petersburg, 2002. 272 p.

4. Lindstrom M. The Sense of the brand. Impact on the five senses on creation of outstanding brands. M.: Eksmo, 2006. 272 p.

5. Marketing: textbook / Ed. by professor I. V. Lipsic. M.: GEOTAR-Media, 2012. 576 p.

6. Danchenok L. A., Denisova E. S., Nevostruev P. Yu. Innovative marketing techniques in the transformation of consumer behavior // Economics. 2008. № 46. P. 250—255.

7. Marketing: textbook and workshop / Ed. by L. A. Danchenok. M.: Yurait, 2014. 486 p.

8. Laskovets S. V., Kaptyukhin R. V., Zhidkova O. N. Application of methods of analysis for improvement of the range of commodity policy // Business. Education. Law. Bulletin of the Volgograd Business Institute. 2014. № 2 (27). P. 141—145.

9. Kaptyukhin R. V., Mkhitaryan S. V., Tultaev T. A. Transformation of the classification model of marketing communications in the Internet space // Business. Education. Law. Bulletin of the Volgograd Business Institute. 2014. № 2 (27). P. 120—124.

10. Nevostruev P. Yu., Kaptyukhin R. V. Approaches to definition of original content within the content marketing // Business. Education. Law. Bulletin of the Volgograd Business Institute. 2014. № 3 (28). P. 65—69.

УДК 658.153.2

ББК 65.291.572

Kamaliev Rafael Rayfilovich

working on the scientific degree of candidate of economic sciences of the department of economics of enterprise and production management of St. Petersburg State University of Economics, St. Petersburg,
e-mail: rafaell161@yandex.ru

Камалиев Рафаэль Райфилович,

соискатель ученой степени канд. экон. наук кафедры экономики предприятия и производственного менеджмента Санкт-Петербургского государственного экономического университета,
г. Санкт-Петербург,
e-mail: rafaell161@yandex.ru

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА И ЕГО РОЛЬ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

ECONOMIC ESSENCE OF THE WORKING CAPITAL AND ITS ROLE IN THE ACTIVITIES OF INDUSTRIAL ENTERPRISES

В статье проведен обзор мнений ведущих ученых по теме управления оборотным капиталом, представлен краткий генезис таких понятий и терминов, как основной и оборотный капитал, текущие активы, источники формирования текущих активов, управление оборотным капиталом, приведена классификация оборотных активов в соответствии с действующим законодательством, рассмотрены циклы управления оборотным капиталом, их влияние на показатели оценки эффективности его использования и формирования. Уточнено понятие оборотного капитала, позволяющее разграничить область применения понятий «управление оборотным капиталом» и «управление элементами текущих активов». Сделан вывод о необходимости использования методов управления оборотным капиталом, обеспечивающих поиск компромисса между рентабельностью деятельности и риском потери ликвидности.

The article has reviewed the opinions of the leading scientists on the subject of the working capital management; a brief genesis of such concepts and terms as basic and working capital, current assets, sources of formation of current assets, working capital management has been represented; classification of the working assets in accordance with applicable legislation has been provide; the cycles of the working capital management have been examined, as well as their influence on the indicators of assessment of its effective use and formation. The notion of working capital has been specified, which allows distinguishing the scope of application of the concepts «working capital management» and «current assets components management». The conclusion was made regarding necessity of use of the working capital management methods that provide for search of compromise between business profitability and the risk of liquidity loss.

Ключевые слова: коэффициент рентабельности, коэффициент ликвидности, оборотный капитал, управление оборотным капиталом, текущие активы, затратный цикл, кредитный цикл, финансовый цикл, левосторонний риск, правосторонний риск.

Keywords: net profit margin, liquidity ratio, working capital, working capital management, quick assets, costly cycle, credit cycle, financial cycle, left-sided risk, right-sided risk.

Эффективность текущей производственно-хозяйственной деятельности любого промышленного предприятия во многом определяется качеством управления текущими активами и источниками их формирования. Стратегические и тактические решения, связанные с использованием различного инструментария управления оборотным капиталом, позволяют адекватно реагировать на факторы внешней и внутренней среды деятельности предприятия, обеспечивая устойчивое развитие предприятия и нивелирование влияния дестабилизирующих факторов, что требует разработанной теоретической и методологической базы.

Исследованию оборотного капитала посвящены работы таких известных российских и зарубежных ученых, как В.В. Ковалев, А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев, Дж. К. Ван Хорн, Д.А. Ендовский, И.В. Пещанская, Е.С. Стоянова и др.

Для систематизации теоретического и методологического аппарата исследования необходимо более глубокое изучение таких базовых категорий, как оборотный капитал, текущие активы, источники формирования текущих активов, управление оборотным капиталом и пр.

Генезис категории «оборотные средства» приведен в работе И.В. Пещанской [1]. Согласно данному исследованию,

принципы разделения капитала на основной и оборотный впервые были даны Ф. Кенэ, который, однако, ограничивал такое деление только сферой сельского хозяйства.

В научный оборот категории «основной» и «оборотный капитал» были введены А. Смитом, противопоставившим использование указанных категорий ко всему функционирующему капиталу предприятий любых отраслей, причем различие между основным и оборотным капиталом А. Смит видел в особенностях кругооборота.

В дальнейшем эти предпосылки были развиты Д. Рикардо. В частности, им было предложено разграничивать капитал на основной и оборотный в зависимости не только от особенностей кругооборота, но и от срока службы, что сводит всю проблему к различным временным периодам использования капитала в производственном процессе, при этом Д. Рикардо исключал из оборотного капитала затраты на материалы, оставляя лишь затраты на оплату труда.

Развитие идей Д. Рикардо было предложено К. Марксом, который уделял центральное место категориям переменного и постоянного капитала. К. Маркс исследовал вопрос о скорости движения капитала в целом и его составляющих, условия непрерывности движения капитала в производстве и обращении и пр.

И. В. Пещанская в своем труде не делает различий между категориями «оборотные средства» и «оборотный капитал», что вносит неясность в идентификацию предмета исследования. Рассмотрим и проанализируем различные точки зрения по этому вопросу.

Стандарты бухгалтерского учета [2] Российской Федерации определяют оборотные средства (оборотные активы) как активы, обращаемые в наличные средства в течение одного календарного года.

В. В. Ковалев [3], Дж. К. Ван Хорни, Дж. К. Вахович (мл.) [4] в качестве критерия отнесения активов предприятия к оборотным принимают их регулярное возобновление с целью поддержания операционной деятельности, при этом инвестиции в оборотные средства, по их мнению, должны совершать как минимум один оборот в календарном году или за один производственный цикл. Также В. В. Ковалев считает, что имеет место неоднозначность трактовки термина «капитал», и приводит обоснование необходимости применения понятия «оборотный капитал», основанное на том, что подчеркивается не предметно-вещественная природа оборотных активов, а величина денежных средств, вложенных в эти активы. Предложенный авторами подход вызывает сложность использования в связи с недостаточной конкретностью понятия, поскольку есть различия между оборотным капиталом и оборотными средствами. Кроме того, в текущие активы компании включаются помимо денежных средств материальные ресурсы и дебиторская задолженность.

И. А. Бланк [5] под оборотными активами предлагает понимать совокупность имущественных ценностей предприятия, участвующих в обслуживании текущей производственно-коммерческой деятельности предприятия и полностью потребляемых (видоизменяющих свою форму) в течение одного операционного цикла.

Соглашаясь с И. А. Бланком, но в то же время не делая различий между понятиями «оборотный капитал» и «оборотные активы», А. В. Дуванов [6] предлагает следующее определение: оборотные активы (оборотный капитал) — совокупность имущественных ценностей, обслуживающих текущую деятельность предприятия и полностью потребляемых в течение одного производственно-коммерческого цикла, возмещаемых из выручки от продаж товаров в течение одного года.

Согласно мнению А. В. Мальцевой [7], оборотный капитал — имущественные ценности, потребляемые однократно, созданные за счет авансирования денежных и приравненных к ним средств, предназначенные для обеспечения непрерывности планомерного процесса производства и реализации продукции и включающие в себя следующие элементы: запасы сырья и материалов; запасы незавершенного производства; запасы готовой продукции на складе; расходы будущих периодов; отгруженные товары; дебиторская задолженность; денежные средства. В предлагаемом определении отражена двуединая сущность оборотного капитала — как совокупность источников его формирования, так и имущественных ценностей, размещенных в активах предприятия.

На сегодняшний день в экономической науке сложилось четкое представление о составе, структуре и классификации оборотных активов предприятия. Необходимость классификации оборотных активов обуславливается неоднородностью их состава и качественными характеристиками. Рассмотрим их подробнее.

Стандарты бухгалтерского учета [2] Российской Федерации включают в состав оборотных активов следующее:

- сырье, материалы и другие аналогичные ценности;
- затраты в незавершенном производстве (издержки обращения);
- готовая продукция;
- товары для перепродажи и отгруженные товары;
- расходы будущих периодов;
- задолженность покупателей и заказчиков;
- векселя к получению;
- задолженность дочерних и зависимых обществ;
- задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал;
- авансы выданные;
- прочие дебиторы;
- займы, предоставленные организациям на срок менее двенадцати месяцев;
- собственные акции, выкупленные у акционеров;
- прочие финансовые вложения;
- средства на расчетных счетах;
- прочие денежные средства.

Анализ классификаций оборотных активов, представленный как отечественными, так и зарубежными авторами, позволяет говорить о схожести классификационных признаков и несущественности отличий. По мнению автора настоящей статьи, наиболее полную характеристику оборотного капитала приводит И. А. Бланк [5], который классифицирует оборотные активы:

- по характеру финансовых источников (валовые оборотные активы, чистые оборотные активы, собственные оборотные активы);
- по видам (запасы сырья, материалов и полуфабрикатов, запасы готовой продукции, текущая дебиторская задолженность, денежные активы, прочие оборотные активы);
- по характеру участия в операционном процессе (обслуживающие производственный цикл, обслуживающие финансовый цикл);
- по периоду функционирования (постоянная часть оборотных активов, переменная часть оборотных активов).

Разделение оборотных активов по характеру финансовых источников формирования позволяет говорить о взаимосвязи политики управления оборотными активами и политики управления их финансированием, что соответствует точке зрения Дж. К. Ван Хорни и Дж. К. Вахович (мл.) [4], которые вводят понятие «управление оборотным капиталом» как эко-

номическую категорию, включающую в себя как управление оборотными средствами, так и финансированием, необходимым для поддержания должного уровня и структуры текущих активов. Действительно, наличие в достаточном объеме финансовых ресурсов, их эффективное использование определяют хорошее финансовое положение предприятия, платежеспособность, финансовую устойчивость, ликвидность [8]. Поэтому для устойчивого положения российских предприятий в условия постоянной конкуренции с зарубежными фирмами важен поиск эффективных источников финансирования.

Детализация данного понятия приведена в работе О.М. Ермолиной [9]. Согласно ему, управление оборотным капиталом представляет собой комплекс организационных и экономических мероприятий, совокупность процессов и действий, направленных на своевременное и полное обеспечение деятельности предприятия необходимыми оборотными средствами и их эффективное использование. Целью управления оборотным капиталом является оптимизация финансового цикла для обеспечения максимальной деловой активности предприятия. Аналогичной позиции придерживается и И. А. Бланк.

Определенный интерес вызывает сформулированное Е.В. Башлыковым [10] понятие «механизм управления оборотным капиталом», представляющий собой сбалансированную систему организационно-экономических воздействий на процессы формирования и финансирования оборотного капитала предприятия.

По мнению Ю.И. Анисимова [11], управление оборотным капиталом заключается в воздействии на объем и структуру оборотного капитала, а также источники его формирования с целью повышения эффективности использования.

Управление оборотным капиталом, таким образом, связано с особенностями формирования затратного, кредитного и финансового циклов (рис. 1.1), что нашло свое отражение в работах таких авторов, как И.А. Бланк [5], А.А. Васина [12], В.В. Ковалев [3], О.М. Ермолина [9] и др.

Период оборота составляющих элементов оборотных активов рассчитывается по формуле:

$$\text{Период оборота (Т оборота)} = \frac{\text{Актив (Пассив) (средний)}}{\text{База расчета (за один день)}}, \quad (1.1)$$

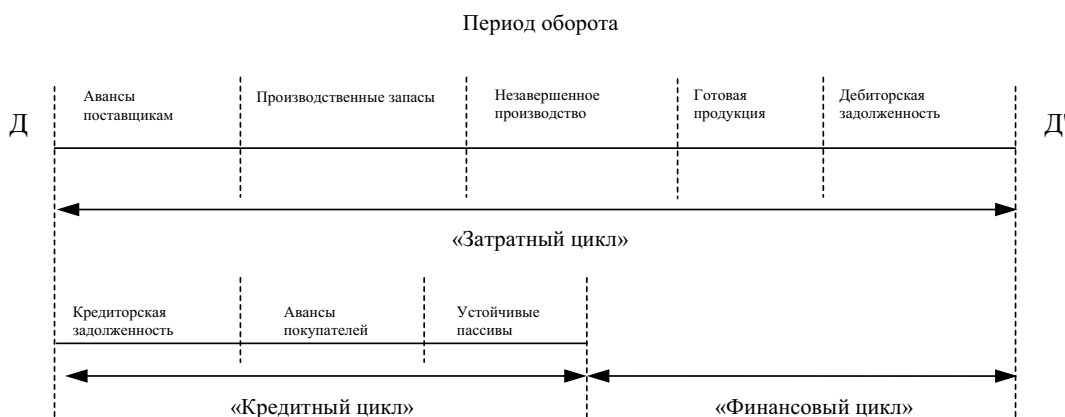


Рис. 1.1. Этапы обращения денежных средств и формирования циклов деятельности промышленного предприятия

Интерпретация периодов оборота представлена в табл. 1.1.

В качестве базы расчета могут использоваться выручка от реализации или индивидуальные базы [12]. В качестве индивидуальной базы для расчета периода оборота производственных запасов, незавершенного производства, авансов поставщикам и кредиторской задолженности используется показатель себестоимости реализации продукции, при этом для расчета периода оборота производственных запасов величина

себестоимости корректируется на сумму «запасообразующих» статей, таких как величина заработной платы, отчислений в социальные, медицинские и пенсионный фонды, налоги, включаемые в себестоимость, и прочих подобных статей. При расчете периода оборота авансов поставщикам и кредиторской задолженности возможна корректировка индивидуальной базы на величину затрат, не оплачиваемых на основании выставленных счетов.

Таблица 1.1

Экономическая интерпретация периодов оборота

Элементы текущих активов и пассивов	Экономическая интерпретация периода оборота
Авансы поставщикам	Срок предоплаты получаемого сырья и материалов
Материальные запасы	Средняя периодичность возобновления запасов материалов на складе. Средняя продолжительность хранения материалов на складе
Незавершенное производство	Средняя продолжительность цикла производства продукции
Готовая продукция	Периодичность отгрузки готовой продукции покупателям
Дебиторская задолженность (выставленные счета)	Средний срок оплаты покупателями выставленных счетов за отгруженную продукцию. Продолжительность отсрочки платежей, предоставляемой покупателям
Кредиторская задолженность (предъявленные счета)	Средний срок оплаты предприятием счетов поставщиков за поставленные материалы и услуги. Средняя продолжительность отсрочки платежей за поставленные материалы и услуги
Авансы покупателей	Средний срок предоплаты продукции (работ, услуг) покупателями и заказчиками
Устойчивые пассивы	Средний период отсрочки по уплате налогов и выплата заработной платы

Приведено согласно работе А. А. Васиной [12].

Рассмотрим, какое влияние оказывает изменение оборотного капитала на финансовое состояние промышленного предприятия (рис. 1.2).

Так, воздействие на деятельность предприятия, вызванное ростом затратного цикла, выражается сокращением рентабельности как всего капитала, так и собственного, а также в негативном влиянии на показатели финансовой устойчивости и ликвидности в связи с возникновением дополнительной потребности в источниках финансирования оборотных активов.

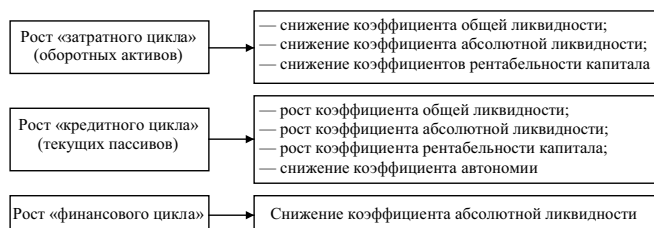


Рис. 1.2. Влияние оборотного капитала на финансовое состояние промышленного предприятия
Приведено согласно работе А. А. Васиной [12].

В деятельности промышленных предприятий рост затратного цикла обуславливается изменениями условий договоров с поставщиками в части увеличения доли расчетов с использованием авансов, формированием излишних производственных запасов и запасов готовой продукции, резким ростом объемов незавершенного производства, возникшим по технологическим или организационно-производственным причинам, изменениями условий договоров с покупателями в части увеличения отсрочек платежей или возникновением ситуации неплатежей, что объективно приводит к обесцениванию оборотных активов.

Рост кредитного цикла обуславливается увеличением кредиторской задолженности, ростом доли авансов, полученных от покупателей, увеличением объема устойчивых пассивов. Следует учитывать, что рост кредиторской задолженности и объемов устойчивых пассивов может вызвать негативные последствия в дальнейшей деятельности предприятия, в частности, если рост кредиторской задолженности сопровождался снижением ее качества (несвоевременное гашение кредитор-

ской задолженности поставщикам и в бюджеты различного уровня).

Изменение финансового цикла является следствием изменений в затратном и кредитном циклах. Рост финансового цикла обуславливает возникновение возможного дефицита денежных средств и, как следствие, технической неплатежеспособности предприятия в краткосрочном периоде и, в случае непринятия соответствующих мер, дальнейшей потери ликвидности. Как отмечает Т.А. Малова, «в результате увеличения долгов и уменьшения стоимости активов происходит снижение капитализации предприятия» [13]. Сокращение финансового цикла приводит к снижению долговой нагрузки и повышению рентабельности деятельности за счет прямого сокращения затрат на обслуживание долга по заемным источникам финансирования.

Следует отметить, что возникновение дополнительных потребностей в финансировании оборотных активов может быть обусловлено увеличением производства и отгрузок выпускаемой продукции при неизменном финансовом цикле.

Таким образом, используемые промышленным предприятием методы управления оборотным капиталом должны обеспечить соответствие между риском потери ликвидности (способностью организации платить свои краткосрочные обязательства в текущем периоде [14]) и рентабельностью (основной показатель эффективности хозяйственной деятельности, показатель эффективности единовременных и текущих затрат, прибыльность бизнеса).

По мнению В.В. Ковалева [3], в процессах управления оборотным капиталом необходимо обеспечить нахождение компромисса между ростом или потерей рентабельности деятельности предприятия и потенциальной потерей ликвидности, что может быть решено в рамках двух задач: во-первых, обеспечение платежеспособности и, во-вторых, обеспечение приемлемого объема, структуры и рентабельности активов.

Риск потери ликвидности или снижения эффективности, обусловленный изменениями в оборотных активах, называют левосторонним. В случае если указанный риск обусловлен изменениями в обязательствах, то такой риск именуют правосторонним (табл. 1.2).

Таблица 1.2

Явления, несущие правосторонний и левосторонний риски

Левосторонний риск		Правосторонний риск	
Ликвидность	Рентабельность	Ликвидность	Рентабельность
Недостаточность денежных средств	Недостаточность производственных запасов	Высокий уровень кредиторской задолженности	Высокая доля долгосрочных заемных средств
Недостаточность собственных кредитных возможностей	Излишки неиспользуемых производственных запасов	Неоптимальное сочетание долгосрочных и краткосрочных заемных средств	Необоснованный рост кредиторской задолженности

Приведено согласно работе В. В. Ковалева [3].

В результате проведенного анализа можно сделать вывод о том, что на сегодняшний день не существует единой позиции относительно таких понятий, как оборотные средства, оборотные активы, оборотный капитал. Чтобы решить указанную проблему, мы предлагаем в рамках данного исследования использовать следующие определения перечисленных терминов.

Оборотные активы (оборотные средства; текущие активы) — часть активов предприятия, авансированная в имущественных ценностях, обеспечивающих текущую

производственно-хозяйственную деятельность предприятия и полностью потребляемых в течение одного производственного цикла и возмещаемых из выручки от продаж товаров в течение одного года. В контексте данной работы используется термин «текущие активы».

Оборотный капитал — совокупность текущих активов и источников их формирования, связанных с производственно-хозяйственной деятельностью в рамках формирования производственного и кредитного циклов деятельности промышленного предприятия.

Под управлением оборотным капиталом мы будем понимать полный набор методов и инструментов, используемых для обеспечения приемлемого баланса между уровнем рентабельности и степенью ликвидности на всех этапах обращения денежных средств и формирования циклов деятельности промышленного предприятия.

Таким образом, следует разграничить область применения понятий «управление оборотным капиталом» и «управление элементами текущих активов».

В научных работах подавляющего большинства исследователей данные понятия отождествляются. К примеру, в работе Н. А. Лукьяновой [15], посвященной управлению оборотным капиталом на предприятиях энергетического машиностроения, особое внимание уделяется вопросам управления такими элементами текущих активов, как производственные запасы и дебиторская задолженность. В исследованиях А. В. Мальцевой [7] и А. В. Дуванова [6] понятия «оборотный капитал» и «текущие активы» отождествляются. По мнению О. Н. Ермолиной [9], управление оборотным капиталом представляет собой комплекс организационных и экономических мероприятий, совокупность процессов и действий, направленных на своевременное и полное обеспечение деятельности предприятий необходимыми оборотными средствами и их эффективное использование. В работе автора также особое внимание уделяется вопросам управления запасами, что, по нашему мнению, не имеет непосредственного отношения к управлению оборотным капиталом и относится к вопросам управления элементами текущих активов.

Следует отметить, что проблеме управления отдельными элементами текущих активов посвящено большое количество работ таких авторов, как И. А. Бланк, Дж. К. Ван Хорн, В. В. Ковалев, Е. С. Стоянова и многих других.

Графически взаимосвязь между понятиями «текущие активы», «текущие пассивы», «управление оборотным капиталом» и «управление элементами текущих активов» представлена на рис. 1.3.

Данная схема показывает, что в качестве главной цели управления оборотным капиталом выступает формирование нацеленных на повышение эффективности моделей управления текущими активами и управления текущими пассивами, в результате чего станет возможным формирование тактических решений в рамках определенной стратегии развития предприятия. Механизмы, методы и инструменты оказания управляющих воздействий на элементы текущих активов и текущих пассивов, а также их формирование лежат в области, определяемой нами как «управление элементами текущих активов» или «управление источниками формирования текущих активов», при этом выбранная

модель управления текущими активами определяет выбор сочетающейся с ней модели управления текущими пассивами.



Рис. 1.3. Иерархия уровней управления оборотным капиталом

В последнее время в научной литературе более пристальное внимание уделяется проблеме комплексной выработки стратегических и тактических управленческих решений в отношении оборотного капитала. В данной статье мы рассмотрели состав и структуру оборотных активов, но для детального исследования методов и инструментов управления оборотным капиталом необходимо изучить состав, структуру и особенности формирования источников финансирования оборотных активов. При этом, соглашаясь с Д. С. Качалиным, «основным методологическим подходом к классификации, построению структуры, формированию источников и направлений использования финансовых ресурсов предприятий реального сектора является их отношение к конкретному типу предприятий (учреждений), а также наличие определенных отраслевых и организационно-правовых признаков. В зависимости от этого будут меняться не только структура финансовых ресурсов и направлений их использования, но и ценовая, дивидендная, инвестиционная, кадровая, налоговая политика, оказывающие влияние на финансовые результаты» [8].

Таким образом, каждый хозяйствующий субъект должен правильно управлять также источниками финансирования, так как от эффективности управления полностью зависит результат деятельности предприятия в целом, а данный момент является ключевым при выполнении финансовых обязательств перед контрагентами [14].

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Пещанская И. В. Краткосрочный кредит: теория и практика. М.: Экзамен, 2003. 320 с.
2. Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» ПБУ 4/99: Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 года № 43н (в ред. от 08.11.2010 года) // СПС «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс].
3. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент. Управление капиталом. М.: Финансы и статистика, 1999. 340 с.
4. Ван Хорн Дж. К., Вахович Дж. М. Основы финансового менеджмента. М.: Вильямс, 2004. 992 с.
5. Бланк И. А. Основы финансового менеджмента. К.: Эльга, Ника-Цент, 2004. Т. 1, 2. 624; 624 с.
6. Дуванов А. В. Управление оборотным капиталом на судостроительных предприятиях: автореф. дис. ... канд. экон. наук. СПб., 2006. 21 с.
7. Мальцева А. В. Анализ эффективности использования оборотного капитала (на примере промышленных предприятий): автореф. дис. ... канд. экон. наук. СПб., 2002. 18 с.
8. Качалин Д. С. Построение структуры источников и направлений использования финансовых ресурсов предприятий реального сектора // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2010. № 3 (13). С. 58—64.

9. Ермолина О. Н. Управление оборотным капиталом предприятия (на примере лесопильно-деревообрабатывающих предприятий Архангельской области): автореф. дис. ... канд. экон. наук. СПб., 2006. 21 с.
10. Башлыков Е. В., Ходоровский М. Я. Механизм управления оборотным капиталом промышленного предприятия // Вестник ЮУрГУ. Сер. «Рынок: теория и практика». Вып. 4. 2006. № 15 (70). С. 292—296.
11. Анисимов Ю. И. Финансовое стимулирование эффективного использования оборотного капитала предприятий виноделия: автореф. дис. ... канд. экон. наук. М., 2011. 26 с.
12. Васина А. А. Финансовая диагностика и оценка проектов. СПб.: Питер, 2004. 448 с.
13. Малова Т. А. Анализ процесса капитализации рыночной стоимости в условиях экономического кризиса // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2010. № 2 (12). С. 53—59.
14. Наминова К. А. Взаимосвязь платежеспособности и финансовой устойчивости страховых организаций // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2013. № 2 (23). С. 206—210.
15. Лукьянова Н. А., Шевченко О. А. Оптимизация финансового цикла на предприятиях с длительным производственным процессом с помощью инструментов логистики // Известия СПбУЭФ. 2009. № 3. С. 163—169.

REFERENCES

1. Peshchanskaya I. V. Short-term credit: theory and practice. M.: Examination, 2003. 320 p.
2. On approval of the provision regarding accounting Accounting statements of a company PBU 4/99: Order of the RF Ministry of Finance dated 06.07.1999 № 43n (as amended on 08.11.2010) // ILS ConsultantPlus [Electronic resource].
3. Kovalev V. V. Financial management. Capital management. M.: Finance and statistics, 1999. 340 p.
4. Van Horne J. K., Vahovich M. Fundamentals of financial management. M.: Williams, 2004. 992 p.
5. Blank I. A. Fundamentals of financial management. K.: El'ga, Nika Center, 2004. B. 1, 2. 624; 624 p.
6. Duvanov A. V. Working capital management at the shipbuilding companies: abstract of dissertation of the candidate of economics. St. Petersburg, 2006. 21 p.
7. Mal'tseva A. V. Analysis of the working capital effectiveness (on the example of industrial enterprises): abstract of dissertation of the candidate of economics. St. Petersburg, 2002. 18 p.
8. Kachalin D. S. Development of the structure of sources and directions of use of financial resources of the real sector companies // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2010. № 3 (13). P. 58—64.
9. Ermolina O. N. Working capital management at the enterprise (on the example of sawmilling and woodworking enterprises of the Arkhangelsk region): abstract of dissertation of the candidate of economics. St. Petersburg, 2006. 21 p.
10. Bashlykov E. V., Khodorovsky M. Ya. Mechanism of the working capital management at the industrial enterprise // Bulletin of YuYrSU. Series: Market: theory and practice. Issue 4. 2006. № 15 (70). P. 292—296.
11. Anisimov Yu. I. Financial stimulation of effective use of working capital of the winery companies: abstract of dissertation of the candidate of economics. M., 2011. 26 p.
12. Vasina A. A. Financial diagnostics and evaluation of projects. St. Petersburg: Peter, 2004. 448 p.
13. Malova T. A. Analysis of the process of capitalization of the market value in the conditions of economic crisis // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2010. № 2 (12). P. 53—59.
14. Naminova K. A. The relationship of solvency and financial stability of insurance agencies // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2013. № 2 (23). P. 206—210.
15. Luk'yanova N. A., Shevchenko O. A. Optimization of financial cycle at the enterprises with a long production process using tools of logistics // Bulletin of St. Petersburg University of Economics and Finances. 2009. № 3. P. 163—169.

УДК 35.08:331.108.2
ББК 67.401.011:65.240

Primush Roman Borisovich,
working on the scientific degree at the Institute
of Legislation of the Verkhovna Rada of Ukraine,
deputy chairman of the Khmelnytsky regional
territorial office of the Antimonopoly
Committee of Ukraine,
Khmelnytsky, Ukraine,
e-mail: prymush@ukr.net

Примуш Роман Борисович,
соискатель Института законодательства
Верховной Рады Украины,
зам. председателя Хмельницкого областного
территориального отделения
Антимонопольного комитета Украины,
г. Хмельницкий, Украина,
e-mail: prymush@ukr.net

ПСИХОЛОГО-ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ СЕЛЕКЦИЯ ПЕРСОНАЛА В СФЕРЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ

PSYCHOLOGICAL AND PROFESSIONAL SELECTION OF PERSONNEL IN THE AREA OF PUBLIC ADMINISTRATION

В статье рассматривается проблема селекции и рекрутинга кандидатов на должности в органах государственной власти. Автор проводит анализ современного состояния качества государственного управления сквозь призму рекрутинга кандидатов на вакантные должности в органах государ-

ственной власти, уровней и особенностей профессиональной подготовки служащего, отмечаются современные подходы к выбору кандидатов на вакантные должности. В исследовании обосновывается необходимость проведения акмеологической оценки каждого кандидата в процессе профессиональной