Аллаков, Арслан Батырович. Управление финансовыми ресурсами многопрофильных компаний : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Аллаков Арслан Батырович; [Место защиты: Рос. эконом. ун-т им. Г.В. Плеханова].- Москва, 2012.- 145 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/1190

**Введение к работе**

***Актуальность темы диссертации.*** Циклические колебания экономической системы в различной степени воздействуют на деловую активность в конкретных сферах предпринимательской деятельности. Это выражается в несовпадении как увеличения спроса, так и его падения в отдельных отраслях в результате конъюнктурных колебаний. В таких условиях проявляются преимущества диверсифицированного бизнеса многопрофильных компаний, действующих одновременно в нескольких сферах экономики. Опыт таких компаний представляет большой интерес для изучения устойчивости бизнес-структур в условиях макроэкономической нестабильности. Особое значение имеет исследование принципов и методов управления финансами таких компаний и прежде всего формирования их финансовых ресурсов.

Важным преимуществом многопрофильных компаний является возможность маневрирования имеющимися в их распоряжении финансовыми ресурсами, в частности, их перераспределения между дочерними структурами в условиях конъюнктурных колебаний, в разной степени влияющих на конкретные направления деловой активности. Диверсификация предпринимательской деятельности является основным источником синергетического эффекта деятельности многопрофильных компаний.

Изучение опыта управления финансовыми ресурсами многопрофильных компаний имеет большое значение для повышения финансовой устойчивости отечественных бизнес-структур, являющейся важным условием их конкурентоспособности на национальном и мировом рынках.

Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью:

– разработки методологических подходов к изучению управления финансовыми ресурсами в многопрофильных компаниях;

– определения принципов и методов управления финансовыми ресурсами многопрофильных компаний;

– количественной оценки синергетического эффекта деятельности многопрофильных компаний;

– повышения эффективности управления финансовыми ресурсами многопрофильных компаний;

– разработки практических рекомендаций по совершенствованию управления финансовыми ресурсами российских многопрофильных компаний.

***Степень научной разработки*** проблемы управления финансовыми ресурсами многопрофильных компаний определяется высокой востребованностью этих исследований. В работах зарубежных авторов представлен анализ отдельных аспектов теории и практики формирования финансовых ресурсов многопрофильных компаний в целях повышения стабильности их финансовой деятельности. В исследованиях отечественных авторов анализируются условия минимизации последствий циклических колебаний на формирование финансовых ресурсов многопрофильных компаний, обеспечение синергетического эффекта их деятельности.

Однако остаются недостаточно исследованными методологические подходы к формированию стоимостно-ориентированного управления финансовыми ресурсами многопрофильных компаний, система планирования и оценки показателей эффективности их финансовых потоков в условиях макроэкономической нестабильности.

В этой связи представляется необходимой разработка концепции адаптивного управления финансовыми ресурсами многопрофильных компаний с учетом их специфики и цикличности развития рыночной экономики.

***Объектом*** исследования является совокупность экономических отношений, возникающих при управлении финансовыми ресурсами многопрофильных компаний.

***Предметом*** исследования является управление финансовыми ресурсами многопрофильных компаний.

***Цель*** исследования состоит в разработке теоретических, методических, практических аспектов управления финансовыми ресурсами многопрофильных компаний в целях усиления конкурентоспособности отечественного бизнеса на российском и мировом рынках.

Для достижения этой цели были поставлены следующие ***задачи***:

– раскрыть принципы и методы управления финансовыми ресурсами многопрофильных компаний;

– разработать систему стоимостно-ориентированного управления многопрофильными компаниями;

– сформулировать концепцию адаптивного управления финансовыми ресурсами многопрофильных компаний в условиях макроэкономической нестабильности;

– разработать методические подходы к финансовому планированию в многопрофильных компаниях в условиях макроэкономической нестабильности;

– предложить рекомендации по повышению эффективности управления финансовыми ресурсами российских многопрофильных компаний.

***Область исследования.*** Диссертационная работа выполнена в соответствии с пунктом 3.3. «Закономерности функционирования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов»; пунктом 3.4. «особенности развития системы финансовых ресурсов предприятий на различных стадиях экономического развития» специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» Паспорта специальностей ВАК РФ (экономические науки).

***Методологической и теоретической основой исследования*** являются принципы системного анализа и математической логики, концепции рыночного равновесия и рационального поведения рыночных субъектов. При проведении исследования использовались общенаучные методы: индуктивный и дедуктивный анализ, классификация и группировка, исторический и экономико-статистический методы.

В основе исследования лежат работы зарубежных экономистов, посвященные теории и практике управления финансами компаний: М. Бертонеша, Юд. Бригхэма, Дж. К. Ван Хорна, Ас. Дамодарана, Т. Коупленда, Л. Крушвица, К. Ли, Ч. Ли, Р. Миллера, Ф. Модильяни, Дж. Муррина, Ф. Найта, Б. Нила, Р. Пайка, Дж. Рагмана, Л. Спайсера, Дж. Финнерти, У. Шарпа, С. Шмидта, Л. Эрхардта и других.

В работе использовались работы ведущих российских ученых в сфере управления стоимостью компаниями: В.В. Баранова, И.А. Бланка, В.В. Бочарова, Д. Л. Волкова, А.В. Грачева, С.В. Дыбаль, Е.Ф.Жукова, И. В. Иванова, В.В. Ковалева, В.Э. Керимова, Е.В. Лисицыной, А.И. Михайлушкина, В.М.Попова, Н.Б. Рудыка, Е.В. Семенковой, И.А. Смирновой, Ю.В. Тюрина, Э. А. Уткина, А.Н. Хорина, П.Н. Шуляка и других.

Эмпирическую основу исследования составили:

– законодательные акты Российской Федерации, ведомственные нормативные документы Министерства финансов Российской Федерации, Банка России, Федеральной службы по финансовым рынкам России;

– статистические и аналитические материалы органов государственной власти Российской Федерации (Министерства финансов Российской Федерации, Банка России, Федеральной службы государственной статистики), зарубежных государств и международных организаций (Международного валютного фонда, Всемирного банка) за 2000-2011 гг.;

– публикации в специальной периодической печати России и зарубежных стран.

***Научная новизна*** проведенного исследования заключается в выявлении особенностей формирования финансовых ресурсов многопрофильных компаний в современной экономике и разработке рекомендаций по развитию системы управления этими ресурсами в условиях макроэкономической нестабильности.

На защиту выносятся следующие положения, содержащие научную новизну:

– разработан методологический подход к изучению финансовых ресурсов многопрофильных компаний, состоящий в выявлении специфики их формирования с учетом структуры бизнеса и влияния циклических конъюнктурных колебаний в мировой и национальной экономике на финансовые показатели, в том числе структуру капитала, финансовый рычаг, эффективность инвестиционных проектов, оборачиваемость оборотного капитала;

– выявлены принципы управления финансами многопрофильных компаний, включающие: разграничение полномочий и ответственности в финансовой сфере между органами управления многопрофильной компании и ее дочерними структурами; учет специфики текущей финансовой деятельности; единство методических подходов компании и ее дочерних структур к управлению финансами; учет интересов дочерних структур при управлении финансами; единую инновационную и инвестиционную политику многопрофильной компании; оптимизацию прибыли многопрофильной компании в целом и ее дочерних структур; применение эффективных методов управления финансами в операционной и инвестиционной сферах, а также при формировании собственного и заемного капитала;

– обоснованы возможность и необходимость достижения синергетического эффекта от взаимодействия головной компании и дочерних структур за счет интенсивного использования таких методов стоимостно-ориентированного менеджмента, направленного на максимизацию стоимости многопрофильной компании в целом, как оптимизация инвестированного капитала и соотношения собственного и заемного капитала, минимизация коэффициента бета, максимизация чистой приведенной стоимости инвестиционных проектов, эффективное управление инновационными проектами;

– доказана целесообразность использования добавленной экономической стоимости (EVA) в качестве интегрированного показателя управления финансами многопрофильных компаний и определены методы оптимизации этого показателя в операционной, финансовой и инвестиционной сферах;

– на основе анализа особенностей управления финансовыми ресурсами российских многопрофильных компаний предложены методические подходы к финансовому планированию в условиях макроэкономической нестабильности, включающие планирование от «необходимого минимума», гибкое финансовое планирование, сценарное финансовое планирование, планирование на основе сбалансированной системы показателей, адаптивное финансовое планирование.

***Практическая значимость*** исследования определяется разработкой:

– оптимизационной экономико-математической модели прироста капитализации многопрофильной компании;

– экономико-математической модели количественной оценки синергетического эффекта деятельности многопрофильной компании;

– рекомендаций по повышению эффективности управления финансами российских многопрофильных компаний.

Результаты диссертации могут быть использованы соответствующими комитетами Государственной думы РФ в процессе совершенствования законодательства в сфере корпоративного управления, регулирования рынков, внешнеэкономической деятельности, бухгалтерского учета и аудита, налогообложения; Минфином РФ и Минэкономразвития РФ – при разработке финансовой, промышленной и внешнеэкономической политики.

***Апробация работы и использование результатов.*** Результаты, полученные в ходе исследования, использованы в аналитической и консультативной деятельности консалтинговой фирмы «Столица-консалтинг» при ее взаимодействии с многопрофильными компаниями, при выполнении научно-исследовательской работы «Развитие механизма воздействия денежно-кредитной политики на конкурентоспособность российских компаний» в РЭУ им. Г.В. Плеханова. Кроме того, диссертационная работа использована в РЭУ им. Г.В. Плеханова при преподавании дисциплин «Финансы организаций (предприятий)», «Финансовый менеджмент», «Финансовая политики компаний».

***Публикации.*** Основные положения и выводы опубликованы в научных статьях общим объемом 1 п. л. в изданиях, рекомендованных ВАК.

***Структура работы.*** Логика исследования определила структуру работы, которая состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложения.