Роженцова Ольга Владимировна. Управление собственными финансовыми ресурсами предприятий промышленности и его информационное обеспечение : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10, 08.00.12 : Йошкар-Ола, 2005 175 c. РГБ ОД, 61:05-8/1883

**Содержание к диссертации**

Введение

1. Теоретические основы управления собственными финансовыми ресурсами предприятий промышленности 10

1.1. Сущность собственных финансовых ресурсов предприятия, их формирование и значение в современных условиях 10

1.2. Оценка величины собственных финансовых ресурсов предприятий промышленности 28

1.3. Методические основы анализа оптимальности формирования собственных финансовых ресурсов предприятий 44

2. Информационное обеспечение управления собственными финансовыми ресурсами предприятий промышленности 61

2.1. Комплексная информационная система управления собственными финансовыми ресурсами предприятия промышленности 61

2.2. Управление собственными финансовыми ресурсами на основе мониторинга 75

2.3. Направления прогнозирования оптимального состава собственных финансовых ресурсов предприятия 91

3. Методические основы анализа собственных финансовых ресурсов предприятий промышленности 112

3.1. Анализ в системе управления собственными финансовыми ресурсами на предприятиях промышленности 112

3.2. Повышение эффективности управления и использования собственных финансовых ресурсов на предприятиях промышленности 130

Заключение 149

Литература 156

Список приложений 171

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Собственные финансовые ресурсы предприятия являются важным источником финансирования его текущей,

инвестиционной и финансовой деятельности, залогом финансовой устойчи-

вости предприятия, его ликвидности и платежеспособности

Величина собственного капитала и темпы его роста, структура капитала и платежеспособность являются важнейшими показателями экономической привлекательности предприятия, характеризующими финансово-экономическое состояние предприятия.

Проблемы информационного обеспечения управления собственными  
финансовыми ресурсами предприятий требуют новых методических подхо-  
- дов к анализу рентабельности собственного капитала и платежеспособности

предприятия.

Научные подходы и попытки на практике найти оптимальное соотношение между собственным и заемным капиталом, создать необходимые условия для оптимального сочетания имущества в денежной и неденежной форме до настоящего времени в полной мере не реализованы и, поэтому требуют глубокого и комплексного изучения. Только в этом случае гарантируется повышение рентабельности собственного капитала и достижение фи-нансовой устойчивости. Потеря контроля хотя бы над одним из финансовых рычагов может привести к нестабильности финансово-экономического состояния предприятия и ложным выводам о высокой рентабельности собственного капитала при явной недостаточности платежных средств.

Информационное обеспечение процесса управления финансами — это  
совокупность ресурсов и способов их организации, необходимых и пригод  
ных для реализации аналитических процедур, обеспечивающих финансовую  
[(. сторону деятельности предприятия.

Эффективность финансового анализа, используемого в управлении,

непосредственно зависит от полноты и качества формируемой учетно-аналитической информации. На практике часто применяется упрощенный подход к информационному обеспечению, ориентирующий на использование в анализе бухгалтерской (финансовой) отчетности и на данные бухгалтерского учета.

Такое ограничение информационной базы сужает результативность финансового анализа, оставляет вне рассмотрения принципиально важные для объективной оценки финансового состояния факторы, связанные с отраслевой принадлежностью хозяйствующего субъекта, состоянием внешней среды. Игнорирование таких факторов, как тенденция фондового рынка, обеспеченность материальными и финансовыми ресурсами, приводит к ошибочной оценке финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

Еще более широкий круг информации необходим для обоснования инвестиционных решений, рассмотрения финансовых альтернатив и других ключевых вопросов финансового анализа.

Основу управления собственным капиталом предприятия составляет управление формированием его собственных финансовых ресурсов. В целях обеспечения эффективного управления этим процессом на предприятии необходима финансовая политика, включающая политику налогообложения, амортизационную, дивидендную политику и решения о создании резервов и фондов. Финансовая политика - это политика самофинансирования, это синтез производственной, коммерческой, финансовой и налоговой сторон жизни предприятия, которые определяют его развитие.

Управление собственными финансовыми ресурсами - это один из элементов финансовой политики предприятия, часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающаяся в обеспечении необходимого уровня самофинансирования его производственного развития.

Собственные финансовые ресурсы предприятия, собственный капитал, собственные источники финансирования и формирования капитала - все эти

понятия имеют идентичное значение и обозначают капитал, который находится в собственности предприятия, и которым собственники могут распоряжаться по своему усмотрению в рамках финансовой стратегии предприятия.

Состояние изученности проблемы. В экономической литературе широко освещены вопросы совершенствования, формирования и учета основных составляющих собственного капитала.

Не смотря на то, что был сделан определенный шаг в разработке данных вопросов, работы ученых не исчерпывают всего круга проблем, особенно в современных условиях. Требуют приведения в соответствие требованиям рыночной экономики методическое и методологическое обеспечение процесса управления финансами предприятия, необходимо внимательное изучение накопленного зарубежного опыта и адаптация его к российским условиям. Дискуссионным остается вопрос информационного обеспечения управления финансовыми ресурсами предприятия, в том числе собственными, то есть вопрос о методах оценки собственного капитала, о составе и роли системы параметров (индикаторов), определяющих состояние хозяйствующего субъекта и мер воздействия на него.

Актуальной остается проблема финансовой диагностики, направленной на поиск резервов наращения собственного капитала и сохранения финансовой устойчивости и независимости.

Различные аспекты этой проблемы широко освещены в трудах ученых-экономистов Н.П.Барышникова, П.С.Безруких, И.А.Белобжецкого, Ф.И.Васькина, Н.Г.Волкова, П.И.Гайдуцкого, О.Н.Жукова, Е.П.Козлова, В.Г.Маслиевой, В.Д.Новодворского, В.Ф.Палия, М.З.Пизенгольца, Н.Г.Тарасова, А.Н.Хорина, Л.З.Шнейдмана, М.Л.Штейнмана и других.

Проблема управления собственными финансовыми ресурсами предприятия является важной частью финансового управления предприятия в целом, отдельные аспекты которой рассмотрены такими специалистами в об-

ласти теории финансов как: М.С.Атлас, И.М.Балабанов, А.М.Бирман, Ю.Бригхэм, Дж. К.Ван Хорн, Э.А.Вознесенский, Р.Дамари, Д.Дерби, А.М.Ковалева, В.Коласс, О.И.Лаврушин, Д.С.Моляков, П.С.Никольский, Л.Н.Павлова, Ж.Ришар, В.М.Родионова, Н.Г.Сычев, А.Томпсен, К.Хеддервик, Э.Хелферт, Р.Холт, П.Цилсон, М.В.Шермеева.

Механизм проведения анализа финансового состояния исследован с разных сторон О.В.Ефимовой, В.В.Ковалевым, М.Н.Крейниной, М.А.Федотовой, Г.В.Савицкой, Е.С.Стояновой, А.Д.Шереметом, Р.С.Сайфуллиным, К.Хеддервиком и др. В числе ведущих зарубежных ученых можно добавить работы Ф. Модильяни, М.Миллера.

**Цель и задачи исследования.**Основной целью нашей работы является разработка методической концепции организации управления собственными финансовыми ресурсами предприятий промышленности.

В соответствии с целью в диссертации были поставлены следующие основные задачи:

выявить сущность собственных финансовых ресурсов предприятий промышленности и особенности их формирования в рыночных условиях;

разработать методики оценки и анализа структуры и величины финансовых ресурсов промышленного предприятия;

сформулировать признаки оптимальности формирования собственных финансовых ресурсов для промышленных предприятий, отвечающий требованиям системы управления;

разработать структуру и состав комплексной информационной системы управления собственными финансовыми ресурсами промышленных предприятий;

определить принципы построения информационной системы, используемой в мониторинге для управления собственными финансовыми ресурсами;

выявить направления прогнозирования оптимального состава собствен-

ных финансовых ресурсов промышленного предприятия, определить пути совершенствования анализа в системе управления собственными финансовыми ресурсами; - построить модель эффективности использования собственных финансовых ресурсов промышленных предприятий. **Предмет и объект исследования.**Предметом исследования является совокупность организационно-экономических отношений и механизмов, возникающих при управлении собственными финансовыми ресурсами предприятий. Объектом исследования является финансово-хозяйственная деятельность предприятий промышленности Республики Марий Эл.

**Методологические основы исследования.**Теоретической и методологической основой диссертационной работы послужили труды отечественных и зарубежных ученых, источники энциклопедического характера по вопросам экономики, периодическая литература, ресурсы глобальной информационной системы Интернет. В работе использованы законодательные и нормативные акты, регулирующие экономические отношения на территории Российской Федерации и в рамках отдельных предприятий.

**Наиболее важные научные результаты диссертационного исследования и степень их новизны.**Научная новизна диссертационного исследования состоит в разработке новых подходов к анализу собственных финансовых ресурсов предприятия промышленности, а также в построении эффективной информационно-аналитической системы управления, включающей систему мониторинга. В основу были положены теоретический анализ механизма управления финансами предприятий промышленности, существующих подходов к оценке его эффективности, а также обобщение практического опыта повышения эффективности управления предприятиями промышленности.

Научная новизна содержится в следующих положениях, выносимых на защиту:

уточнено и дополнено понятие "собственные финансовые ресурсы предприятия"; предложен показатель "чистый собственный капитал", отвечающий в большей степени имущественным интересам собственников; разработаны подходы к оценке величины собственных финансовых ресурсов предприятий промышленности, включающие балансовый, рыночный и экспертный;

предложена методика комплексного анализа управления собственным капиталом, позволяющая на основе затратного подхода определить систему показателей, аналитические, графические модели для уточнения признаков оптимальности формирования собственного капитала; сформулирован критерий полезности информационной системы управления собственными финансовыми ресурсами предприятия промышленности на основе анализа структуры, задач и основных технико-экономических параметров информационных систем предприятий промышленности;

разработана модель, описаны критерии и основные элементы системы **мониторинга собственных финансовых ресурсов предприятия**промышленности, включающей несколько уровней, а также удовлетворяющей условиям комплексности, динамичности, иерархичности и объективности;

предложена методика прогнозирования оптимального состава собственных финансовых ресурсов предприятий промышленности на основе комбинирования нескольких методов: метода графоаналитических зависимостей, матрично-балансового метода, статистического балансового метода, а также комбинированного балансового метода. разработаны процедуры анализа собственных финансовых ресурсов, позволяющая оптимизировать структуру **и**состав капитала промышленного предприятия. **Практическая значимость**исследования состоит в том, что выводы и

предложения, полученные в результате выполненного исследования, могут быть использованы для управления собственными финансовыми ресурсами не только предприятий промышленности, но и других отраслей.

**Апробация результатов исследования. В**процессе проведения научно-исследовательских работ и практической реализации результатов исследования применялись разные формы апробации результатов, объясняющие достоверность полученных результатов на различных стадиях: наблюдение, характеристика полученных данных, обработка результатов. Основные теоретико-методологические положения данного исследования докладывались на Межрегиональной научно-практической конференции "Управление развитием регионов Российской Федерации на основе программ экономического и социального развития (на примере Республики Марий Эл), на межвузовских научно-практических конференциях, публиковались в научных изданиях.

Рекомендации по повышению эффективности управления собственными финансовыми ресурсами предприятий приняты к использованию в практику деятельности на ОАО "Красногорский комбинат автофургонов", ОАО "Марийский целлюлозно-бумажный комбинат", ОАО "Мариэнерго", ОАО "Инструментальный завод", ОАО "Контакт", ОАО "Марийский машиностроительный завод", ООО "Марвтормет" (филиал ЗАО "УралВторЧер-Мет"), и частично на других промышленных предприятиях. Материалы диссертации также используются в учебном процессе для преподавания дисциплины "Управление затратами" в Марийском государственном техническом университете, а также в дипломных работах студентов.

Основные положения диссертации отражены в 8 печатных работах общим объемом 3,6 печатных листа.

## Сущность собственных финансовых ресурсов предприятия, их формирование и значение в современных условиях

Финансовые ресурсы - это вся совокупность денежных средств, которые потенциально могут быть использованы и используются для осуществления финансовой деятельности и выполнения финансовых операций субъектами хозяйствования [11]. Другими словами, финансовые ресурсы хозяйствующего субъекта представляют собой денежные средства, имеющиеся в его распоряжении. Финансовые ресурсы направляются на развитие производства, содержание и развитие объектов непроизводственной сферы, потребление, а также могут оставаться в резерве. Финансовые ресурсы, используемые на развитие производственно-торгового процесса, представляют собой капитал в его денежной форме. Таким образом, капитал - это часть финансовых ресурсов [100].

Дефиниция "собственные финансовые ресурсы" многозначна, и, главная проблема разработки ее методологии анализа состоит в определении основных ее характеристик и составляющих. В литературе ученые - финансисты отождествляют понятия "финансовые ресурсы" и "финансовый капитал" [161], и соответственно под термином "собственные финансовые ресурсы" подразумевают "собственный капитал".

В историческом аспекте появления понятия "собственный капитал" в современной бухгалтерской и финансовой науке связано с переходом от практики статистического бухгалтерского учета к динамическому [92]. Собственный и заемный капитал выступают двумя разновидностями совокупного капитала. В то же время многие авторы связывают понимание термина "капитал" исключительно с собственным капиталом, в то время как привлеченный капитал определяется как обязательства [66, 92]. В этом случае фундаментальное балансовое уравнение принимает вид:

Активы = Обязательства + Капитал.

Данный подход не противоречит определению, данному международными стандартами финансовой отчетности. В словаре терминов, входящем в русское издание МСФО, указывается, что термин "капитал" означает "чистые активы или собственные средства компании", т.е.

Капитал собственника = Активы — Пассивы [66]

В экономической литературе часто встречается данное понятие, которое идентично понятию собственные ресурсы. Собственный капитал — это разница между суммой активов организации и величиной обязательств. При определении собственного капитала в расчет не принимаются долговые обязательства в виде задолженности по налогам и сборам, включая текущую задолженность по уплате налогов и сборов, суммы отсрочек, рассрочек, налогового кредита и инвестиционного налогового кредита (п. 2 ст. 269 РЖ РФ).

Указанного подхода к определению понятия "капитал" придерживается В.Ф.Палий, который отмечает, что "капитал представляет собой стоимость активов, не обремененных обязательствами, т. е. это стоимость активов, которые не будут направлены в будущем на Урегулирование обязательств" [119].

В Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике России указывается, что капитал представляет собой отток хозяйственных средств организации после вычета из них кредиторской задолженности [83].

Во избежание смешения понятий в научной литературе для обозначения совокупных источников имущества используется термин "совокупный капитал", а в целях идентификации собственных источников - термины "собственный капитал" и "капитал", принципиальный подход к определению которого может быть выражен уравнением [66]:

## Комплексная информационная система управления собственными финансовыми ресурсами предприятия промышленности

Формирование информации для управления подчинено главной цели - "... получение наиболее достоверной информации о финансовом положении, результатах деятельности хозяйствующих единиц для расширения и улучшения качественных характеристик экономического информационного пространства, повышения эффективности экономических процессов" [136, с. 16].

Для конкретного экономического субъекта цель системы состоит в получении информационного образа объекта, наиболее адекватно отражающего действительное положение дел в финансово-экономическом аспекте, и изменении путем передачи этой информации пользователям качественных параметров информационного пространства и самой экономической деятельности.

Например, цель системы информации финансовой отчетности обусловливает структуру системы, структуру информации, процессы ее генерирования, методы и технологию обработки. Структура системы информации финансовой отчетности характеризуется наличием объекта, субъекта, прямой и обратной связью между ними (рис. 5).

Среди существующих подходов к проектированию информационных систем, а в частности к проектированию информационной системы предприятия промышленности, наиболее перспективным, по нашему мнению, является метод, ориентированный на бизнес-процессы. То есть, процессный подход может быть применен к проектированию информационной системы управления собственными финансовыми ресурсами предприятия.

Основными целями проекта проектирования информационной системы управления собственными финансовыми ресурсами предприятия промышленности являются:

- проведение системного анализа бизнес-процессов и моделирования рациональных технологий управления собственными финансовыми ресурсами предприятия;

- разработка перспективной организационной структуры подразделений с различными вариантами распределения между ними элементов управленческих работ;

- разработка положения по организации управления собственными финансовыми ресурсами предприятия промышленности (во всех структурных подразделениях);

- разработка системного проекта интегрированной информационной системы по управлению собственными финансовыми ресурсами (всех структурных подразделений).

Основу информационной системы управления собственными финансовыми ресурсами в предприятиях промышленности составляют следующие компоненты:

- комплекс сбора и анализа информации обо всех источниках, подлежа щих использовании при формировании финансовых ресурсов предпри ятия промышленности, включающий в себя:

= систему сбора информации о показателях деятельности предприятия; = систему преобразования информации в стандартизованный вид; = систему консолидации и обработки информации, для получения показателей, пригодных для анализа;

- комплекс оценки эффективности использования конкретного типа ресурсов и принятия решения об использовании данного типа ресурсов (управлении) для включения в собственные ресурсы;

- комплекс моделирования поведения конкретного типа ресурсов на основе показателей, полученных в предыдущем комплексе;

- комплекс оценки возможности использования ресурсов на основе результатов моделирования и текущего состояния финансового рынка и самого предприятия промышленности.

- комплекс управления (использования) ресурсов;

- комплекс расчета основных финансовых показателей при использовании ресурсов (процент за кредит, уровень рентабельности, эффективность производственной деятельности);

- комплекс распределения ресурсов по проектам и направлениям деятельности (внутри страны и за рубежом);

- комплекс выработки технических мероприятий по снижению риска использования ресурсов.

- блок оценки результатов управления собственными финансовыми ресурсами предприятия промышленности и выработки мероприятий по его совершенствованию .

## Анализ в системе управления собственными финансовыми ресурсами на предприятиях промышленности

Объекты нашего исследования являются наиболее крупными и стратегически важными предприятиями промышленности Республики Марий Эл, занимающиеся разными видами деятельности: ОАО "Красногорский комбинат автофургонов", ОАО "Марийский целлюлозно-бумажный комбинат", ОАО "Мариэнерго", ОАО "Инструментальный завод" (ОАО "Инреко"), ОАО "Контакт", ОАО "Марийский машиностроительный завод" (ОАО "ММЗ"). Объекты исследования относятся к капиталоемким предприятиям, что является положительным моментом для проводимых исследований. Кроме того, необходимо отметить, что изучаемые объекты, как и множество российских предприятий, не котируют свои ценные бумаги на открытом рынке, в связи с чем, к ним не применимы методики анализа собственных финансовых ресурсов, предусматривающие котировку ценных бумаг.

Общая характеристика объектов исследования представлена в приложении № 2.

Анализ будет производиться по объективным данным. В результате анализа будет сформулирован набор рекомендаций по совершенствованию всех аспектов системы управления собственными финансовыми ресурсами на анализируемых предприятиях.

Прежде чем рассматривать механизмы повышения эффективности использования собственных финансовых ресурсов дадим предварительную характеристику объекту управления.

В соответствии с предложенной в первой главе методикой проведем анализ формирования совокупного капитала на рассматриваемых объектах (табл. 8).

В соответствии с разработанными в предыдущих главах алгоритмами, наиболее целесообразно путем последовательного приближения регулировать величину, динамику и основные тенденции собственных финансовых ресурсов предприятия. В этой связи должна быть реализована определенная последовательность вычислительных и аналитических процедур.

Прежде всего, проведем предварительный анализ размера собственного капитала на исследуемых предприятиях по балансу, а затем сравним его с результатами аналитического подхода. Исходные данные и результаты расчета представлены в табл. 8 и табл. 9.

Среди объектов исследования можно выделить несколько предприятий, капитал которых сформирован в основном за счет собственных средств: ОАО "Марийский ЦБК", ОАО "Красногорский КАФ", ОАО "Мариэнерго", ОАО "Контакт". Доля собственного капитала составляет соответственно 83%, 60%, 73% и 51%. Такой значительный удельный вес собственного капитала в совокупном имеет как положительные, так и отрицательные моменты. С одной стороны данная тенденция свидетельствует о платежеспособности, финансовой устойчивости, инвестиционной привлекательности и способности к самофинансированию. В то же время рыночная стоимость объектов исследований низка, они не преследуют цели максимизации прибыли, не развивают свою деятельность, выплачивают низкие дивиденды, т.е. не используют свою заемную способность. Однако, учитывая, что данные объекты относятся к капиталоемким предприятиям, наметившаяся тенденция является все-таки положительным моментом, поскольку для таких предприятий доля заемного капитала в 40-50% может быть опасна для финансовой стабильности.

В связи с вышесказанным, необходимо провести анализ формирования имущества с целью выявления соответствий структуры пассивов структуре их размещения в активах.

Данные табл. 10 позволяют сделать вывод, что положительной структуре источников средств соответствует и структура имущества.