Анализ влияния форм привлечения финансовых ресурсов на финансовую устойчивость организации

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Пискунова, Ирина Владимировна

**Год:**

2011

**Автор научной работы:**

Пискунова, Ирина Владимировна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Самара

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

167

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Пискунова, Ирина Владимировна

ГЛАВА

ГЛАВА II

ГЛАВА III

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Анализ влияния форм привлечения финансовых ресурсов на финансовую устойчивость организации"

ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ ОРГАНИЗАЦИИ КАК 11 ОБЪЕКТ АНАЛИЗА

Экономическое содержание финансовых ресурсов, 11 их классификация и структура

Взаимосвязь форм привлечения финансовых 31 ресурсов с финансовой устойчивостью организации МЕТОДИЧЕСКИЕ ПРЕДПОСЫЛКИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОЛСТИ 61

ОРГАНИЗАЦИИ

Понятии и содержание финансовой устойчивости 61 организации

Факторы формирования и критерии оценки 76 финансовой устойчивости организации Информационная база анализа финансовой 92 устойчивости организации

МЕТОДИКА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ 102

УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИИ Методика анализа финансовой устойчивости 102 организации

Оценка влияния форм привлечения финансовых 123 ресурсов на финансовую устойчивость организации ЗАКЛЮЧЕНИЕ 129

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК 143

ПРОИЛОЖЕНИЕ 159

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Современные условия экономики\* убедительно доказали, что для успешного развития любая организация должна постоянно поддерживать свои конкурентные преимущества, обеспечивая повышение качества и разнообразие ассортимента выпускаемой' продукции (работ, услуг), поддерживая свою конкурентоспособность по-издержкам производства за счет совершенствования технологий и организации производственных процессов, продвигая свою продукцию на\* новые рынки. Это предполагает активную инвестиционную деятельность на-любой стадии жизненного цикла организации.

Сохранение конкурентных преимуществ и постоянное внимание к обновлению производства связаны с высокой степенью неустойчивости внешней среды функционирования организации ввиду быстрого изменения спроса; появления новых товаров, ужесточения конкуренции на внешнем и внутреннем рынках, подвижностью социально-экономической ситуации в отдельных странах и в мире в целом. Усиление внимания к стратегическомууправлению, . постоянная работа над формированием и реализацией инвестиционных программ стали обязательными для успешного развития организации любого сегмента бизнеса, и прежде всего наукоемких и высокотехнологичных отраслей.

Такой подход к управлению организацией предполагает широкое привлечение инвестиций, постоянный контроль над их структурой и источниками- получения. Выбор форм привлечения финансовых ресурсов, обеспечивающих допустимую и соответствующую получаемой рентабельности среднюю стоимость капитала, становится одним из важнейших направлений экономического анализа деятельности организаций. Однако анализа и оценки эффективности отдельных инвестиционных проектов часто недостаточно. Следует определить, как реализация любого проекта воздействует на финансовое состояние организации в целом, насколько привлечение необходимых финансовых ресурсов целесообразно и как повлияет на ее общую экономическую устойчивость.

Поскольку в настоящее время требования к темпам обновления и модернизации производства при устойчивом ее развитии весьма выросли, возникает необходимость заимствования финансовых ресурсов, что в значительной мере влияет на финансовое состояние и финансовую устойчивость организации. Следовательно, возрастает роль анализа, контроля и управления за совокупным капиталом компании. Поскольку учредители и менеджменторганизации ориентируются на рост не только текущей доходности ее деятельности (максимизация прибыли), но и ее стоимости, выбор наиболее рациональных форм финансового заимствования становится важным направлением финансового анализа, и в частности анализа финансовой устойчивости организации.

Однако в большинстве научных работ по анализу финансовой устойчивости вопрос о влиянии на ее уровень форм заимствования (соотношение долго- и краткосрочных обязательств, выбор форм долгосрочных обязательств, влияние форм расчетов) рассматривается весьма ограниченно. При этом выбор форм заимствования финансовых ресурсов не включается в число факторов, активно влияющих на финансовое состояние организации. Поскольку с развитием рынка капитала и фондового рынка появилось множество новых финансовых инструментов, вопрос выбора наиболее приемлемых форм финансового заимствования становится все более актуальным.

Отмеченное определило выбор темы исследования и круг проблем, которые включены в работу.

Степень научной разработанности проблемы. Вопросы анализа финансовой устойчивости организаций всегда были объектом внимания экономических научных исследований. Они рассматривались как с позиции поиска резервов повышения эффективности, так и с целью своевременного выявления признаков банкротства организации. Особенно усиленно этот аспект финансового анализа в России стал развиваться в ходе становления рыночной экономики.

Общее понятие и методология анализа устойчивого развития организаций рассматриваются в работах крупных зарубежных ученых: Э. Альтмана, В. Бивера, Ю. Бригхема, Л.Дж. Гитмана, Л. Грайнера, Д. Кейнса, Ж. Конана, К. Маркса, Р. Таффлера, А.Д. Чандлера, У.Ф. Шарпа и многих других.

Исследование проблем анализа финансовой устойчивости организации проводили многие российские экономисты: М.С. Абрютина, К.С. Баранов, В.И. Бариленко, О.И. Васильчук, A.A. Вехорева, Г.Л. Волков, E.H. Выборова, Л.Т. Гиляровская, М.И. Глазунов, A.B. Грачев, О.В. Ефимова, В.И. Забирова, А.Ф. Ионова, В.В. Ковалев, О.Ю. Матанцева, Л. Рыманова, Г.В. Савицкая, Е. Станиславчик, Г.Г. Усачев, А.Д. Шеремет, Л.В. Ширинян, Г. Шмален, Н. Шумской и др.

Методологические аспекты финансовой устойчивости организации обосновывались в трудах многих исследователей-экономистов: Н. Аббулаева,

A.M. Ажлуни, Е.М. Бунина, Л. Гапенски, Л.В. Донцовой, Р.И. Дронова, Ф. Зайнетдинова, Л. Колесниковой, М.В. Мельник, H.A. Никифоровой, В.И. Петровой, А.И. Резника, P.C. Сайфулина, В.Т. Смирнова, Е.С. Стояновой и др.

Ряд ученых - Б.Н. Аграпонов, И.Т. Балабанов, В.Г. Белолипецкий, A.M. Бирман, И.А. Бланк, А. Дрогозина, В.П. Дьяченко, И.В. Ильин, Н.В. Колчина,

B.Е. Леонтьева, Д.С. Молякова, Г.Б. Поляк, В.М. Родионова, М.В. Романовский, В.К. Сенчагов, О.В. Сидоренко, Г.Я. Шахова, И.В. Шевченко, Е.И. Шохин и др. посвятили свои труды изучению формирования и использования финансовых ресурсов

Однако исследований, где вопросы форм заимствования финансовых ресурсов непосредственно увязываются с оценкой и прогнозированием финансовой устойчивости организации, очень немного.

Недостаточная разработанность теоретических, методических и практических аспектов отмеченной проблемы, их большая практическая значимость обусловили актуальность темы диссертации, определи цель и задачи исследования.

Цель и задачи исследования. Целью исследования является развитие методологии и методики анализа финансовой устойчивости коммерческой организации в условиях разнообразия форм заимствования финансовых ресурсов, определяемого укреплением фондового рынка и рынка капитала; расширением использования финансовых инструментов.

Для раскрытия цели исследования в; работе поставлены следующие задачи, определившие структуру диссертации:

•уточнить сущность и содержание финансовых ресурсов организации, опираясь на классификацию научных подходов к их определению;

• провести сравнительный анализ заемных источников финансовый ресурсов организаций с целью выбора наиболее рационального варианта;, систематизировать понятийный аппарат анализа финансовой устойчивости в части влияния на ее уровень форм.привлечения финансовых ресурсов;

•раскрыть экономическую сущность, содержание и класс

• оценить возможность использования базовых положений отечественных стандартов учета и отчетности для дополнительного раскрытия динамических и статических характеристик финансовой устойчивости организации;

• обосновать классификацию и оценить существенность факторов, оказывающих влияние, на финансовую и экономическую устойчивости организации, учитывая их влияние на структуру активов, капитала: и, обязательств, доходов и расходов;

• раскрыть теоретические аспекты и методические положения по формированию и использованию, финансовых ресурсов; разработать методику анализа и оценки влияния форм привлечения финансовых ресурсов на финансовую устойчивость организации.

Область исследования. Диссертационное исследование проведено в рамках специальности 08.00.12 - Бухгалтерский учет, статистика Паспорта .специальностей, ВАК (экономические науки) в рамках п. 1.12 "Инвестиционный, финансовый и управленческий анализ", п. 1.15 "Анализ и оценка производственного капитала", п. 1.16 "Анализ и прогнозирование финансового состояния организации".

Объект исследования - финансовая устойчивость и формы заимствования организаций авиационной и ракетно-космической промышленности.

Предметом исследования выступают экономические отношения по поводу повышения изменения финансовой устойчивости организаций высокотехнологичных отраслей под влиянием различных форм заимствования финансовых ресурсов.

Теоретической и методологической основой исследования явились труды зарубежных и российских ученых, посвященные вопросам финансового анализа и оценки финансовой устойчивости организаций в условиях неустойчивости внешней среды и ограниченности собственных финансовых ресурсов, расширения форм заимствования финансовых ресурсов в условиях развития фондового рынка и рынка капитала. При разработке методики были использованы законодательные и нормативные акты по бухгалтерскому учету, финансовому контролю и регулированию взаимоотношений производственных структур с финансовыми организациями, а также публикации в • периодической печати с официальными комментариями к нормативным документам.

При исследовании использовались общенаучные методы познания -диалектический подход, динамический и структурный анализ, а также специальные научные методы: группировки, абстрактно-логический анализ, метод сравнений, конструктивные расчеты, детерминированный факторный анализ, экономико-статистические методы.

Информационная база исследования формировалась на основе монографических работ и публикаций в периодических изданиях, материалов научно-практических конференций, данных органов статистики, информации в сети Internet, систематизации и анализа данных бухгалтерской (финансовой) отчетности и управленческого учета обследуемых организаций авиационной и ракетно-космической промышленности Самарской области.

Научная новизна исследования состоит в разработке методологии и методики анализа и оценки устойчивости организации в условиях выбора разных вариантов привлечения финансовых ресурсов.

В процессе исследования получены следующие научные результаты, выносимые на защиту:

- уточнено понятие финансовых ресурсов как объекта анализа; предложена классификация финансовых ресурсов организации и выявлены слабые и сильные стороны различных форм их заимствования;

- систематизирован понятийный аппарат анализа и оценки устойчивости организации с учетом структуры источников ее финансирования и форм привлечения финансовых ресурсов, расширения состава факторов, влияющих на финансовое состояние, что позволило обосновать структуру и виды устойчивости организации;

- уточнен состав финансовых ресурсов организации с позиции системного подхода к определению их влияния на финансовую устойчивость организации; предложена классификация факторов, влияющих на финансовую устойчивость с детализацией структурного анализа активов, капитала и обязательств организации; на основе систематизации нормативных регламентов ведения бухгалтерского учета и составления бухгалтерской отчетности сформулированы рекомендации по составу информационной базы, требования к ее содержанию и принципы построения учетно-аналитического обеспечения финансового анализа; обоснован состав необходимой неучетной информации; обоснованы тенденции изменения структуры источников финансирования наукоемких отраслей и финансовой устойчивости их организаций;

- разработаны модели взаимосвязи между финансовой устойчивостью организации и формами заимствования ею средств, которые определяют стоимость совокупного капитала, влияние форм заимствования на оборачиваемость капитала и риск неплатежеспособности организации.

Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы состоит в том, что расширена и углублена теоретико-методологическая основа анализа и оценки финансовой устойчивости организации. Концептуальные положения и выводы исследования могут быть использованы в практике формирования и выбора оптимальных источников финансирования с целью обеспечения финансовой устойчивости организации.

Методические рекомендации могут быть использованы в работе аналитических подразделений организаций при обосновании управленческих решений по привлечению заимствованных средств и при выборе приоритетов направленности инвестиций.

Научные положения, выводы, рекомендации и предложения, содержащиеся в диссертации, используются в учебном процессе ГОУ ВПО "Самарский государственный экономический университет" при преподавании дисциплин "Комплексный экономический анализ", "Анализ финансовой отчетности", "Управленческий учет", "Управленческий анализ".

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные положения диссертационной работы были представлены и доложены на Международной научно-практической конференции "Управленческие аспекты учета и анализа в условиях мирового финансово-экономического кризиса" (Тольятти, ПВГУС, 2008), 9-й Международной научно-практической конференции "Проблемы развития предприятий: теория и практика" (Самара, СГЭУ, 2010), 3-й Международной научно-практической конференции "Декабрьские чтения имени С.Б. Барнгольц" (Москва, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, 2010). Представленные в диссертации практические результаты были получены автором на основе анализа, диагностики и прогнозирования реальных экономических процессов.

Разработанные автором рекомендации по информационно-аналитическому обеспечению анализа финансовой устойчивости и методике анализа используются в работе аналитических отделов ФГУП ГНПРКЦ "ЦСКБ-Прогресс".

Публикации результатов исследования. По теме диссертации опубликовано 7 научных статей (объемом 3,5 печ. л.), в том числе в журналах, определенных ВАК для освещения результатов научных исследований - 3 (объемом 1,6 печ. л.).

Структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Пискунова, Ирина Владимировна

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате диссертационного исследования были получены следующие результаты:

1. Систематизирован понятийный аппарат анализа финансовых ресурсов и предложена их классификация, выявлены слабые и сильные стороны различных форм заимствования, осуществляемого организацией.

В настоящее время в экономической литературе и на практике широко используется понятие "финансовые ресурсы", в которое вкладывается различное содержание. Изучение подходов к определению сущности\* финансовых ресурсов очень важно, поскольку в условиях рыночной экономики успешность деятельности любой организации зависит не только от правильно выбранной политики управления собственным производством и материальными потоками, но и в значительной степени от обоснованной стратегии управления финансовыми ресурсами.

В диссертационном исследовании под финансовыми ресурсами понимаются денежные ресурсы независимо от того, существуют ли они в обособленной денежной форме или являются денежным выражением материальных и нематериальных ресурсов.

Учитывая, что в условиях современной экономики любая организация не может развиваться, ориентируясь только на собственные средства, важнейшим фактором ее успешного развития и обеспечения финансовой устойчивости становится выбор наиболее рациональных методов привлечения финансовых ресурсов и заимствования.

В данной связи автором выделяются основные группы источников финансирования инвестиций, включая:

- собственные средства;

- целевое финансирование и различные виды помощи;

- кредиты и займы;

- долевые и долговые ценные бумаги;

- использование вторичных финансовых инструментов фондового рынка;

- различные методы расчета с партнерами.

Использование каждой из групп источников целесообразно для решения определенной задачи: повышения текущей платежеспособности или реализации средне- и долгосрочных инвестиционных проектов. Правильный выбор и сочетание источников финансирования могут обеспечить существенное влияние на финансовое состояние организации и, как следствие, на ее финансовую устойчивость через изменение средней стоимости совокупногокапитала и скорости его оборачиваемости, на текущие расходы и сумму необходимых инвестиционных затрат, на скорость реализации поставленных задач.

В работе проведен анализ различных форм привлечения финансовых ресурсов, включая:

- банковские кредиты;

- выпуск долговых ценных бумаг (облигаций);

- лизинговые операции;

- использование фьючерсных сделок и свободно обращающихся опционов;

- расширение авансовых расчетов, в том числе долгосрочных авансов под выполнение специальных заказов; использование разнообразных методов расчета, позволяющих формировать устойчивые пассивы организации и договорную дебиторскую задолженность.

Каждый метод привлечения финансовых ресурсов увязан с конкретными производственно-хозяйственными операциями организации.

2. С целью уточнения понятийного аппарата анализа и оценки финансовой устойчивости с учетом структуры источников финансирования и форм привлечения финансовых ресурсов раскрыты содержание финансовой устойчивости и ее роль в обеспечении устойчивого экономического развития организации.

Любая организация, являясь сложной динамичной системой, функционирующей в быстроизменяющихся условиях рыночной среды, должна рассматриваться с позиции системного подхода. Основа устойчивой организации - это ее возможность противостоять воздействию внешней среды на основе принятия эффективных решений в области производственного, финансового, маркетингового и инвестиционного менеджмента, позволяющих выполнятьобязательства перед партнерами, обеспечивать текущую доходность и рост своей стоимости.

Финансовая устойчивость в длительном периоде может быть достигнута только на основе устойчивого роста организации в целом. Основные признаки, характеризующие устойчивое развитие организации связаны:

- с установлением рационального баланса между потребляемыми и создаваемыми ресурсами организации;

- обеспечением равновесия между активами организации, капиталом и обязательствами; доходами и расходами;

- достижением баланса интересов собственников, менеджеров и работников;

- согласованными действиями с партнерами;

- гармонией производственных интересов и защитой окружающей среды.

Следовательно, содержание устойчивости организации представляет собой совокупность нескольких видов устойчивости организации.

Маркетинговая устойчивость отражает совокупность маркетинговых стратегий-в реализации целей организации (получении точной и объективной информации о спросе в различных сегментах рынка, в уменьшении риска нерегулярности получения заказов, в увеличении загрузки мощностей и повышении рейтинга организации); основанных на изучении зависимости организации от рыночных факторов, в том числе емкости рынка, конкуренции, эластичности спроса.

Производственная устойчивость свидетельствует об эффективности производственного менеджмента, способствующего как снижению уровня производственных потерь, сбоев и простоев, возникающих вследствие действия факторов риска, недостаточной надежности каналов снабжения и работ по кооперации; так и повышению уровня качества обработки и сборки, соответствующего современным стандартам.

Социальная устойчивость характеризует степень социальной защищенности персонала, в том числе долю участия персонала в прибыли и управлении производством, стабильность сохранения рабочих мест, наличие средств на социальное развитие, увязку размера оплаты труда с прожиточным уровнем.

Устойчивость технико-технологического уровня характеризуется прогрессивностью применяемой техники и технологических процессов, внедрением гибких автоматизированных производств и новой техники.

Экологическая устойчивость определяет взаимосвязь - экономики организации, ее экологической безопасности и минимизации вредного влияния производственно-хозяйственной деятельности на окружающую среду.

Инновационная устойчивость организации характеризует ее способность внедрения новых технологий и способов производства, выпуска новых видов продукции, выполнения новых видов работ, оказания новых видов услуг.

Инвестиционная устойчивость обеспечивается превышением доходов над расходами, генерацией чистого денежного потока, необходимого для развития инвестиционной деятельности и роста стоимости бизнеса, привлечением инвестиций на условиях, способствующих ускорению реализации инвестиционных проектов и повышению эффективности деятельности организации.

Экономическая устойчивость в значительной мере зависит от конкурентоспособности организационной и производственной структур, уровня организации производства и труда персонала, внутреннего управления и внешних взаимодействий с поставщиками, партнерами и конкурентами, с государственными институтами.

Сущность финансовой устойчивости организации определяется стабильностью ее финансового состояния, выражающейся в сбалансированности финансов, достаточной ликвидности активов и наличием необходимых резервов, гарантирующих ее платежеспособность и независимость от случайностей конъектуры и поведения партнеров на рынке.

Таким образом, как показало проведенное исследование, устойчивость организации как ее способность сохранять поступательное развитие,.несмотря-на воздействие внешних факторов, достигается посредством осуществления-совокупности дополняющих друг друга своей направлений деятельности; обеспечивающих повышение конкурентоспособности продукции (работ и услуг), возможность к диверсификации; а также организационно-экономической гибкости и инвестиционной активности,- что в, значительной степени зависит от инвестиционной привлекательности организаций и способности заимствования финансовых ресурсов.

3. Обоснована классификация факторов, влияющих на финансовую, устойчивость организации с детализацией структурного анализа ее активов, капитала и обязательств.

Комплексность понятия финансовой устойчивости организации, определяет ее зависимость от множества факторов. Как показало исследование, в экономической литературе предлагается множество классификаций факторов, от которых зависит колебание финансовой устойчивости. Наиболее четко они классифицированы при исследовании прогнозирования банкротства. Выделяются группы факторов по времени действия (постоянные, переменные), по силе влияния (основные и второстепенные), по структуре влияния (простые и сложные) по месту возникновения (внутренние, связанные со структурой активов, длительностью производственного цикла, со структурой капитала, и внешние, связанные с состоянием рынка товаров, труда, капитала, с развитостью финансовых инструментов и т.д.). Любая классификация имеет определенное значение и может быть использована для разных целей.

С учетом имеющихся основных научных подходов, в работе сделан вывод, что для целей анализа финансовой устойчивости организации-приоритетное значение имеет их деление на внутренние (эндогенные) и внешние (экзогенные). Таким делением следует руководствоваться при моделировании производственно-хозяйственной деятельности и анализе финансовой устойчивости, при осуществлении поиска резервов в целях повышения эффективности производства.

При анализе факторов, влияющих на финансовую- устойчивость организации, необходимо учитывать:

- взаимосвязь внешних и внутренних факторов;

- сложность внешних факторов, трудность (а иногда невозможность) их количественного измерения;

- сложность выявления воздействия конкретного внешнего фактора.

Все внешние факторы следует подразделять на две основные группы: факторы прямого и косвенного воздействия. Факторы прямого воздействия непосредственно влияют на функционирование организации, а факторы косвенного воздействия играют роль фоновых, которые благоприятствуют или затрудняют достижение финансовой устойчивости организации. На изменение факторов прямого воздействия организация может реагировать двояко: перестроить свою внутреннюю среду или начать политику приспособления либо активно- или пассивно противодействовать прямым внешним факторам. К факторам косвенного воздействия организация вынуждена максимально приспосабливаться, уточняя цели, задачи развития, структуру, технологию и организацию производства.

В условиях нестабильной экономической ситуации использование чисто количественного метода оценки, который бы позволил учесть все внешние факторы, затруднено. В связи с этим дать точные прогнозы по поводу формирования финансовой устойчивости организации под влиянием внешних факторов практически невозможно. Ряд внешних факторов следует отнести к разряду неуправляемых. Устранить их организации не могут, но они должны проводить такую стратегию, которая позволит смягчить негативные последствия, адаптироваться к ним.

Способность организаций преодолевать кризисы, побеждать. в< конкурентной борьбе, сохранять устойчивость во многом зависит от действия-внутренней группы факторов - от состояния внутренней средьг отрасли. Анализ : показывает, что в странах со стабильной экономикой' соотношение внешних и внутренних факторов складывается в пользу последних: . банкротство вызывают на 1/3 внешние и на 2/3 внутренние факторы;

В данной связи при проведении анализа основное внимание должно? уделяться;внутренним факторам, зависящим от деятельности организации, на которые она' имеет возможность влиять, в определенной; мере управлять, корректировать их воздействие. Итог влияния внутренних факторов - состав и структура финансовых ресурсов, состояние активов и их оборачиваемость, формирование доходов и расходов, уровень прибыли, рентабельность, операционной1 деятельности и рациональность инвестиционной ПОЛИТИКИ;

Таким образом, важным условием успешного развития организации является не только проведение анализа финансовой устойчивости, но и умение выделить факторы, которые оказывают существенное; влияние на ее уровень, что позволяет в определенной мере управлять финансовой устойчивостью организации.

4. Сформулированы рекомендации по составу и требования к; содержанию учетно-аналитического обеспечения финансового анализа.

Результаты анализа.финансовойустойчивости- в решающей мере зависят от качества его учетно-информационного обеспечения.

В современных условиях информационное обеспечение рассматривается в качестве важнейшего элемента экономическопу потенциала организации, причем значение учетно-информационного обеспечения; в современных условиях постоянно возрастает. Анализ учетно-аналитического обеспечения позволяет сделать вывод, что его недостаточное качество приводит к искажению исчисления финансового результата и, как следствие, затрудняет грамотное обоснование дальнейшего развития организации, снижает конкурентоспособность и устойчивость, приводя- к финансовой' несостоятельности и банкротству.

Учетно-информационная база, необходимая для анализа финансовой устойчивости организации, в работе представлена как совокупность шести, блоков информации.

Большинство авторов отмечают недостаточное соответствие существующей информационной базы целям и задачам анализа финансовой, устойчивости организации и требованиям МСФО. Частные изменения в бухгалтерской и налоговой отчетности приводят к неоднородности содержания многих данных и несопоставимости ряда показателей в динамике. Это позволяет несостоятельным организациям скрывать реальное финансовое состояние. Между тем залогом успешного размещения акций и облигаций, получения займов и кредитов является финансовая прозрачность организаций. Инвестиционная привлекательность организации, обеспечение международного признания вызывают необходимость формирования отчетности в соответствии с МСФО.

Как показало исследование, главным недостатком бухгалтерского -баланса для оценки финансовой устойчивости организации является нерациональная группировка статей актива и пассива по реальному участию финансовых ресурсов. Основные разночтения между МСФО и РСБУ связаны с разницей в конечных целях, для которых служит финансовая информация. Финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с МСФО, используется, главным образом, предприятиями-партнерами, финансовыми-институтами, а финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с РСБУ, составляется в основном для органов исполнительной власти. Вместе с тем финансовая отчетность в отличие от других видов экономической информации включает в себя показатели, которые характеризуют финансовую устойчивость организаций, и является единственно доступной и официально открытой как на российском уровне, так и на международном.

В данной связи последовательная реализация принципов МСФО в системе российского бухгалтерского учета и отчетности будет, способствовать укреплению позиций отечественных организаций; на мировых фондовых рынках и рынках капитала, развитию финансовых структур, как субъектов формирования и продвижения заемных финансовых ресурсов в реальный сектор экономики.

5. Обновление тенденций изменения; структуры ИСТОЧНИКОВ! финансирования в наукоемких высокотехнологичных отраслях.

При проведении исследования был проведен анализ тенденций: изменения структуры источников финансирования и дана оценка изменения запаса финансовой прочности крупных предприятий; авиационного и ракетно-космического комплекса.

Как показало проведенное исследование, в последние годы несколько увеличилась доля1 долгосрочного кредитования, что прежде всего связано с кредитной политикой государства. В частности^ в период финансового кризиса 2008 г. были выделены специальные ресурсы для кредитования предприятий с целью поддержания их экономической устойчивости.

В последние годы четко поменялась тенденция; оказания^ государственной помощи социально значимым предприятиям, особенно градообразующим. Получение целевого финансирования на техническое переоснащение производства и освоение новых видов продукции существенно укрепило финансовое состояние таких предприятий.

В определенной мере; сказалось на поддержании: финансовой устойчивости упорядочение процесса распределения государственных заказов и закупок. При; всех недостатках этого процесса: он позволяет контролировать движение бюджетных средств и загруженность, мощностей крупных организаций, профиль деятельности которых связан прежде всего с выполнением государственных заказов.

Особенно четко выделяется развитие лизинговых операций в большинстве сегментов бизнеса, в частности, в Самарской области. В настоящее время практически уже сформировался самостоятельный, успешно развивающийся сегмент бизнеса, способствующий ускорению технического переоснащения производства. Несмотря на высокие затраты, лизинг помогает ускорить введение в эксплуатацию новых основных средств и способствует насыщению рынка товарами более высокого качества, формированию новых рабочих мест и ускорению устойчивого развития предприятия, хотя влияние на финансовые показатели работы организаций-лизингополучателей не всегда достаточно благоприятны.

К сожалению по-прежнему ограниченно используетсяг механизм облигационных займов. Это связано, во-первых, с тем, что данный способ привлечения финансовых ресурсов-могут использовать только акционерные общества, и, во-вторых, облигационный заем предполагает регистрацию в соответствии установленными требованиями, в том числе по уровню финансового состояния:

В России быстро развивается корпоративный рынок, на котором заключаются сделки слияния и поглощения организаций, что связано с приобретением долевых ценных бумаг (акций) или долей капитала, позволяющих более целенаправленно сотрудничать самостоятельным консолидирующим организациям, ускоряя техническое переоснащение тех переделов, которые оказывают решающее влияние на рост производства и повышение качества продукции, обеспечивая ускоренное и успешное развитие консолидирующих организаций.

С развитием фондового рынка и использованием финансовых инструментов (опционы, фьючерсы)'более четко проявляется их влияние на кредиторскую и дебиторскую задолженность, которая ориентирована и поддерживает перспективу развития организации.

С укреплением культуры договорных отношений стали более разнообразными условия расчетов между партнерскими предприятиями с учетом планирования финансового цикла, балансирования дебиторской и кредиторской задолженности по отдельным бизнес-процессам и группам продукции (работ, услуг).

Несмотря на единство целей привлечения заемных финансовых ресурсов, каждый вид их заимствования имеет слабые и сильные стороны, создает свои угрозы и возможности для развития организации.

6. Выявлена взаимосвязь между финансовой устойчивостью организации и формами заимствования ею средств.

Анализ изменений состава и структуры заимствований позволяет сделать выводы об особенности влияния их форм на финансовую устойчивость организации. Для оценки их взаимосвязи необходимо учитывать влияние форм заимствования на следующие показатели деятельности организации-заемщика:

- источник оплаты заимствования - себестоимость, прибыль от продаж, чистая прибыль;

- изменение издержек производства;

- изменение чистой прибыли организации; влияние на определенные статьи активов организации (нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, материально-производственные запасы, финансовые вложения) и на изменение основного и оборотного капитала;

- срок введения в эксплуатацию объектов, под создание которых производится заимствование;

- увеличение долго- и краткосрочной задолженности;

- четкость срока возврата заимствований;

- условия оплаты заимствования, стоимость привлеченных средств и порядок погашения долга;

- вероятность выигрыша и потерь (при использовании инструментов хеджирования).

Используя конкретные числовые значения вышеперечисленных показателей, стандартным методом можно построить линейную эконометрическую модель 'финансовой устойчивости организации, позволяющую сделать прогноз финансового обеспечения ее деятельности.

В работе предложена методика расчета детализирующих коэффициентов, дополняющих методику оценки финансовой устойчивости по абсолютным значениям. В качестве базового целесообразно ввести внутригрупповой коэффициент степени обеспеченности по соответствующему 1-му источнику формирования запасов и затрат за каждый последовательный (]-й) период времени (Кофуу). Под группой\* в данном, случае понимается ряд последовательных, смежных периодов времени с одинаковой дескриптивно характеризуемой степенью финансовой устойчивости (например, кризисной). Чувствительность предлагаемого коэффициента позволит в данной группе периодов с неизменной, казалось бы, степенью финансовой устойчивости выявить зарождающиеся тенденции и вовремя принять корректирующие управленческие решения.

Кофуу П КвспМПМ, где Квс1 -коэффициент степени обеспеченности по каждому 1-му источнику формирования запасов и затрат (Изз1);

Квс1 = + ДОзз1 / 33; ДОзз1 - излишек (+) или недостаток (-) обеспечения запасов и затрат по отдельному (ьму) источнику их формирования;

АОзз'1 = Изз1 - 33

33 - абсолютная величина запасов и затрат.

КвыМШ - наименьшее из отрицательных значений коэффициентов степени обеспеченности по каждому ьму источнику формирования запасов и затрат данного 0-го) периода» времени, которое по определению становится внутригрупповым, так как соответствует пограничному переходу от одной дескриптивной характеристики степени финансовой устойчивости к другой (например, от кризисной к предкризисной).

В результате анализа и оценки системы показателей осуществляется поиск неиспользованных возможностей по повышению финансовой устойчивости организации.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Пискунова, Ирина Владимировна, 2011 год

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от ЗОЛ 1.1994 №51-ФЗ (принят ГД ФС РФ 21.10.1994) (ред.27.07.2010);

2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 №14-ФЗ (принят ГД ФС РФ 22.12.1995) (ред.08.05.2010);

3. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 №146-ФЗ (принят ГД ФС РФ 16.07.1998) (ред.28.12.2010);

4. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 №117-ФЗ (принят ГД ФС РФ 19.07.2000) (ред.28.12.2010) (с изм. и доп., вступающими в силу с 30.01.2011);

5. Федеральный закон от 29.10.1998 № 164-ФЗ (ред. от 08.05.2010) «О финансовой аренде (лизинге)» (принят ГД ФС РФ 11.09.1998);

6. Приказ ФСФО РФ от 23.01.01 №16 «Об утверждении методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций»;

7. Абдуллаев Н., Зайнетдинов Ф. Формирование системы анализа финансового состояния предприятия // Финансовая газета, 2000, №28. -с. 13, №30;

8. Абрютин М.С., Грачев A.B. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. М.: Дело и Сервис, 2000. - 256 е.;

9. Аверина О.И., Мамаева И.С. Анализ финансовой устойчивости предприятия по принципам РСБУ и МСФО // Экономический анализ: теория и практика. 2009. - №34;

10. Аграпонов Б.Н. Внутренние финансовые ресурсы предприятия и кредит. — М.: Финансы, 1974;

11. Ажлуни A.M. Стратегия развития промышленности России на пороге XXI века. Орел: ОРАГС, 1998. 125 е.;

12. Акционерные общества: привлечение инвестиций / Г.С. Шестопал. — М., 1997.-411с.;

13. Антикризисный менеджмент / Под ред. Грязновой А.Г.- М.: Ассоциация авторов и издателей «Тандем», изд. ЭКМОС, 1999. 368с.;

14. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие. -М.: Финансы и статистика, 1998.-480с.;

15. Баранов К.С. Оценка финансовой устойчивости предприятия по РСБУ и МСФО // Международный бухгалтерский учет. 2007. - №10. - с. 12-22;

16. Барнгольц С.Б. Методология экономического анализа деятельности хозяйствующего субъекта: Учебное пособие / С.Б. Барнгольц, М.В. Мельник: ФА при Прав-ве РФ. М.: Финансы и статистика, 2003. -239с.;

17. Бархатов В.И., Плетнев Д.А., Даренских Ю.А., Колотова Н.С. Об оценке финансовой устойчивости промышленных предприятий в транзитивной экономике // Вопросы статистики. 2004. - №12. - с.21-27.;

18. Безрукова Т.Л. Факторный анализ при оценке платежеспособности предприятия // Коммерческий вестник, -. №6. - с.32-35.;

19. Белих Л.П. Основы финансового рынка: учеб. пособие / С.А. Бартенев. М.: Финансы, ЮНИТИ, 1999. - 231с.;

20. Белолипецкий В.Г. Финансы фирмы: Курс лекций / Под ред. И.П. Мерзлякова. М.: ИНФРА-М, 1999. - 298 е.;

21. Белолипецкий В., Мерзляков И. Финансовые- ресурсы и их превращенные формы // Аудитор №5, 1998.- С.51-55;

22. Белоус А.П. Лизинг: мировой опыт, уроки для России. М., 2000. — 170с.;

23. Бирман A.M. Очерки теории советских финансов. М.: Финансы, 1968.-Вып.1.;

24. Бирман A.M. Очерки теории советских финансов .- М.: Финансы, 1975.-Вып.III.- 255с.;

25. Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами / И.А. Бланк. М.: Издательство «Омега-JI»: ООО «Эльга», 2010. - 768с.;

26. Бланк И.А. Энциклопедия финансового менеджера. (В 4 томах). Том 1. Концептуальные основы финансового менеджмента / И.А. Бланк. 2-е изд., стер. -М.: Издательство «Омега-JI», 2008. -448 е.;

27. Блауберг И.В. Целостность и системность // Системные исследования. Ежегодник. М.: Наука, 1977. с. 5-28.;

28. Борзунова O.A. Платим налоги. завтра! Отсрочка, рассрочка,1реструктуризация или инвестиционный налоговый кредит? // Налоговый вестник. — 2009. №8. -с. 31-36;

29. Борисенко З.Н. Амортизационная политика / З.Н. Борисенко. М.: Научная мысль, 1993. - 135с.;

30. Бочарова Т.А., Исаенкова H.H. Систематизация финансовой аналитики компании: идентификация систем, механизмов и процессов управления финансами; управление структурой капитала // Экономический анализ: теория и практика. 2007. - №9;

31. Брагинский М.И. Договорное право / М.И. Брагинский, В.В. Витрянский. М. : Статус, Кн. 2: Договоры о передаче имущества. -2000. - 795с.;

32. Бригхем Ю., Гапенски JI. Финансовый менеджмент. СПб: Экономическая школа, 1997, т.2;

33. Бригхэм Ю., Эрхардт М. Финансовый менеджмент. 10-е изд. / Пер. с англ. под ред. к.э.н. Е.А. Дорофеева. СПб: Питер, 2007. - 960 е.;

34. Васильев A.B. Рынок ценных бумаг, акционерные общества. Антикризисное управление / A.B. Васильев, Ю.С. Потемкин. -Н.Новгород.: Фолио, 2001. 316с.;