Немчинов Андрей Анатольевич. Формирование финансового потенциала российских сетевых предприятий торговли: диссертация ... кандидата Экономических наук: 08.00.10 / Немчинов Андрей Анатольевич;[Место защиты: ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет»], 2018.- 214 с.

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Необходимость ускорения темпов  
экономического роста ставит стратегические задачи оценки финансовых  
возможностей субъектов хозяйствования, определения источников

финансирования, задействования финансовых резервов для обеспечения роста  
финансовых результатов, финансовой устойчивости, платежеспособности и  
рентабельности. Исследования институциональных особенностей

национальных финансовых систем свидетельствуют, что важной задачей финансового менеджмента современных предприятий является достижение оптимальной структуры источников финансирования.

В этой связи целесообразно учитывать влияние разнообразных внешних и внутренних факторов, в том числе, специфику функционирования предприятия, его отраслевую принадлежность, масштабы деятельности, что требует принятия рациональных финансовых решений, выбора оптимальной структуры источников финансирования для аккумулирования средств и обеспечения стратегического развития.

Экономические преобразования, происходящие в России, выдвигают на первый план решение задач, связанных с формированием финансового потенциала предприятий, поскольку первичным звеном финансовой системы страны являются именно финансы предприятий и на микроуровне создается доход, который впоследствии распределяется и перераспределяется. Развитие российской экономики предполагает поддержку и формирование финансового обеспечения отраслей, которые занимают лидирующие позиции по размеру налоговых поступлений в консолидированный бюджет Российской Федерации. В структуре формирования ВВП РФ торговля занимает второе место (после операций с недвижимостью – 15,5%) и на её долю приходится 14,4%1, поэтому развитие российских предприятий торговли – это объективная необходимость, которая вызвана существующими экономическими реалиями. Исторически так

Структура ВВП России // (дата обращения: 30.07.2017)

4  
сложилось, что, с одной стороны, торговля выступает как специфическая  
общественно-полезная деятельность, а, с другой стороны, торговля как отрасль  
экономики, представляет собой совокупность различных торговых

предприятий.

Актуализируются теоретические и практико-ориентированные научные разработки, предметом исследования которых выступает повышение эффективности использования финансовых ресурсов, резервов с целью наращивания финансового потенциала для создания экономического и социального эффекта на макроэкономическом уровне. Обращает на себя внимание слабая проработанность данной проблемы относительно сетевых предприятий торговли, малое количество приемлемых для практической реализации научных исследований.

Кроме того, вопросы современной финансовой теории и методики,  
касающиеся оценки и наращивания финансового потенциала предприятий  
торговли, не в полной мере разработаны. Сложность заключается в том, что  
большинство предлагаемых методик не учитывает специфики их

функционирования, недостаточно адаптированы алгоритмы финансового обеспечения предприятий торговли, поэтому существует потребность в разработке рекомендаций по использованию эффективных и доступных инструментов формирования финансового потенциала, чем и обусловлена актуальность выбранной темы диссертационной работы и своевременность ее исследования.

Все вышеупомянутые факты свидетельствуют о необходимости решения вопросов, связанных с формированием финансового потенциала сетевых предприятий торговли, их народнохозяйственной значимости и определяют актуальность темы настоящего диссертационного исследования.

**Степень научной разработанности проблемы.** Общетеоретический и методологический аспект рассматриваемой проблемы отражен в исследованиях таких отечественных ученых, как В.А. Алешин, И.А. Астраханцева, М.И. Баканов, В.И. Бариленко, Е.М. Бухвальд, В.В. Гордина, Л.Л. Игонина, Э.А.

5 Исаева, В.В. Ковалев, П.А. Левчаев, В.Е. Леонтьев, Е.Н. Лобанова, Н.И. Морозко, Е.А. Нестеренко, В.Н. Овчинников, Г.Б. Поляк, М.В. Романовский, И.Н. Рыкова, Т.В. Теплова, Т.Н. Толстых, И.Ю. Федорова, М.В. Чараева, А.Д. Шеремет, которыми в своих работах раскрыты основные правила и процедуры принятия финансовых решений.

Особенности формирования и оценки финансового потенциала предприятий, в том числе и предприятий торговли, отражены в работах М.С. Абрютиной, М.И. Баканова, А.И. Бородина, Н.Г. Вараксы, С.Д. Вдовиной, О.В. Израйлевой, Е.Г. Дедковой, О.Ю. Дягеля, Н.И. Кабановой, С.Л. Комаровой, С.П. Кюрджиева, Т.И. Николаевой, О.В. Николаевой, Л.В. Поповой, Т.Н. Толстых.

Основной задачей финансового менеджмента отечественных

предприятий в настоящее время является стратегическое наращивание финансового потенциала, так как только высокий финансовый потенциал позволяет предприятию оставаться конкурентоспособным и успешным в нестабильных социально-экономических условиях. Новые тенденции в стратегическом планировании и финансовом управлении рассматриваются в работах С.А. Алимова, М.С. Алимовой, М.В. Афанасьевой, А.В. Бухвалова, И.В. Гуськовой, Л.В. Давыдовой, Н.И. Дорожкиной, И.В. Ивашковской, Т.С. Колмыковой, И.А. Коростелкиной, С.А. Маркиной, Е.С. Рождественской, О.Ю. Свиридова, Е.Ф. Сысоевой, Ю.М. Чеботаря, В.А. Черненко.

В процессе проведения исследования были также изучены научные труды зарубежных исследователей, которые внесли весомый вклад в разработку теоретических основ вопросов, касающихся финансирования предприятий: Р. Брейли, Ю. Бригхем, Л. Гапенски, Дж. Ван Хорн, Р. Голдсмит, Б. Коласс, Р. Маккинон, Ф. Модильяни, М. Миллер, Дж.Р. Хикс, Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти, М. Харрис, Е. Шоу.

6  
**Цель и задачи исследования.** *Цель* диссертационной работы состоит в  
развитии теоретических и методических основ формирования финансового  
потенциала российских сетевых предприятий торговли для разработки  
комплекса научно обоснованных рекомендаций по его оценке и наращиванию в  
условиях стратегического развития отечественной экономики. Логика  
исследования предопределена поставленной целью и обусловила

необходимость решения нижеперечисленных взаимосвязанных *задач*:

расширить предметный ракурс теоретико-методического исследования финансового потенциала с позиции достижения стратегических целей финансового менеджмента и развития сетевых предприятий торговли;

обосновать структурно-логическую модель формирования финансового потенциала российских сетевых предприятий торговли, позволяющую выявлять финансовые резервы для их целенаправленного использования в стратегической перспективе;

- систематизировать показатели оценки финансового состояния  
предприятий торговли для определения тенденций развития российских  
сетевых предприятий торговли;

- разработать методику оценки финансового потенциала сетевого  
торгового предприятия для анализа принимаемых решений финансирования в  
рамках финансового менеджмента;

- разработать рекомендации по наращиванию финансового потенциала  
российских сетевых предприятий торговли для результативного использования  
финансовых резервов роста в рамках стратегического развития.

**Объект и предмет исследования.** *Объектом диссертационного исследования* являются российские сетевые предприятия торговли в контексте движения финансовых потоков в условиях их стратегического развития. *Предметом исследования* выступает финансовый потенциал и финансовые потоки, возникающие в процессе взаимодействия российских сетевых предприятий торговли с внешними контрагентами в рамках принятия решений относительно их финансового обеспечения на долгосрочную перспективу.

**Теоретико-методологическая база исследования** сформирована из фундаментальных и прикладных научных трудов отечественных и зарубежных ученых, внесших заметный вклад в идентификацию проблем в сфере финансов предприятий, финансового менеджмента и отраслевой экономики, а также в их решение.

**Область исследования.** Диссертационное исследование соответствует следующим пунктам паспорта специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит: 3.10 «Система финансовых ресурсов экономических субъектов» и 3.28. «Финансовый менеджмент» раздела 3 «Финансы хозяйствующих субъектов» части 1 «Финансы».

**Инструментарно-методический** **аппарат** **исследования.** Для

обоснования представленных автором положений использовались

общенаучные и специальные методы исследования: субъектно-объектный, эволюционный, функционально-инструментальный, методы системного и логико-смыслового анализа, наблюдение и сопоставление, таблично-графический метод. Каждый из методов использовался сообразно его функциональным возможностям, что позволило аргументировано обосновать результаты исследования и обеспечить достоверность выводов и положений диссертационной работы.

**Информационно-эмпирической** **базой** **исследования** послужили

данные Росстата и Ростовстата; годовой отчётности таких сетевых предприятий торговли, как Магнит, Окей, Лента, Х5 Retail Group, Дикси Групп; материалы научных монографий по теме исследования, информационно-рейтинговых агентств, экономических сайтов российских и зарубежных компаний.

**Нормативно-правовая** **база** **исследования** представлена

законодательными и иными правовыми актами РФ, нормативными  
документами исполнительных органов власти РФ, отраслевыми нормативными  
актами, регламентирующими финансово-хозяйственную деятельность

российских предприятий торговли.

8  
**Рабочая гипотеза исследования** основана на выявлении особенностей  
формирования финансового потенциала российских сетевых предприятий  
торговли в условиях волатильности российской экономики. Концептуальное  
осмысление развития российских сетевых предприятий торговли, исходя из  
наращивания их финансового потенциала как основы реализации

стратегических задач, позволило выдвинуть гипотезу о влиянии на него среды  
прямого и косвенного воздействия, финансовой результативности

функционирования, особенностей вовлеченности финансовых резервов в  
процесс финансирования финансово-хозяйственной деятельности.

Теоретическое обоснование и методическое обеспечение формирования  
финансового потенциала на основе функционально-инструментального  
подхода позволяют модифицировать трактовку «финансового потенциала»,  
учесть факторное влияние при его формировании, определить инструменты  
наращивания в стратегической перспективе, снять противоречие в  
интерпретации различных результатов эмпирических исследований

финансового потенциала, и оценить финансовые показатели при анализе состояния и использования финансовых возможностей российских сетевых предприятий торговли.

**Научная новизна** диссертационного исследования состоит в развитии  
теоретических положений относительно формирования финансового

потенциала на основе использования функционально-инструментального подхода, с учётом особенностей функционирования российских сетевых предприятий торговли, разработке методических рекомендаций по выбору ключевых финансовых показателей при оценке финансовой обеспеченности и научно-практических предложений по наращиванию финансирования как важного условия их стратегического развития.

**Наиболее существенные результаты исследования, полученные автором, и их новизна:**

1. Уточнены и дополнены теоретические положения относительно

формирования финансового потенциала российских сетевых предприятий

9 торговли, учитывая особенности их функционирования в современных экономических условиях, в части определения и последовательной оценки факторов среды косвенного и прямого воздействия, что позволяет выявить финансовые возможности, исходя из уровня финансового состояния и финансовых резервов, достаточных для выполнения условий ликвидности, рентабельности и финансовой устойчивости, а также привлечение капитала для достижения стратегических целей финансового менеджмента и развития предприятия в будущем.

1. Обоснована структурно-логическая модель формирования финансового потенциала сетевых предприятий торговли, синтезирующая традиционные подходы к определению их финансовых возможностей путем включения этапа факторной зависимости с учетом специфики предприятий торговли; анализа финансового состояния с выделением основных показателей; определения стратегических направлений наращивания финансирования и реализации плана повышения финансового потенциала, что позволит своевременно выявлять финансовые резервы и повысит научную обоснованность финансового обеспечения сетевых предприятий торговли в стратегической перспективе.
2. Проведена систематизация показателей оценки финансовых возможностей предприятий торговли, с выделением ключевых абсолютных (выручка от реализации продукции, себестоимость, коммерческие расходы, чистая прибыль, величины дебиторской, кредиторской задолженностей и заёмного капитала) и относительных (коэффициенты: автономии, текущей ликвидности, оборачиваемости активов, рентабельности активов и рентабельности реализованной продукции) показателей в соответствии с этапами жизненного цикла развития предприятия, что позволяет оптимизировать аналитический процесс и рассчитать финансовые коэффициенты, посредством интерпретации которых можно определить тенденции развития российских сетевых торговых предприятий.
3. Разработана методика оценки финансового потенциала сетевых предприятий торговли, основанная на использовании статистических методов расчета стандартного отклонения и веса каждого финансового показателя (финансовой устойчивости, платежеспособности и финансовых результатов), когда получаемый в процентном выражении результат характеризует фактический уровень финансового потенциала предприятия и позволяет соотнести его с плановым уровнем, что дает возможность определить направления наращивания финансирования в рамках стратегического финансового менеджмента.
4. Рекомендованы меры по наращиванию финансового потенциала предприятий торговли за счёт поиска дополнительных резервов по таким направлениям финансового менеджмента, как управление активами, структурой капитала, инвестициями, финансовыми рисками, финансовыми ресурсами, исходя из чего формируется стратегия его наращивания, использование которой позволит обеспечить финансовую устойчивость, увеличить чистую прибыль и использовать финансовые резервы роста для результативного развития в будущем.

**Теоретическая** **и** **практическая** **значимость** **исследования.**

*Теоретическая значимость* результатов исследования заключается в том, что  
его основные положения и выводы представляют собой определенный вклад в  
развитие теории финансового менеджмента с позиций расширения  
содержательных характеристик финансового потенциала, его формирования,  
оценки и возможностей наращивания. В частности, в работе уточнено  
содержание финансового потенциала с учётом особенностей

функционирования предприятий торговли, определена последовательность действий при его формировании, ключевые показатели оценки собственных финансовых возможностей, а также предложены меры по наращиванию финансового потенциала в стратегической перспективе.

*Практическая значимость* результатов проведенного исследования состоит в высоком потенциале практической реализации сформулированных конкретных

11  
предложений и рекомендаций, готовых к использованию как предприятиями  
торговли, так и предприятиями других отраслей в целях повышения эффективности  
формирования, оценки и наращивания финансового потенциала для

результативного развития в будущем.

Практической ценностью обладают следующие предложения:

1. методические рекомендации по комплексной оценке финансового потенциала предприятий торговли на основе использования шкалы, характеризующей уровни финансового потенциала, что позволит отнести предприятие к определённой группе и дать характеристики его будущего развития с позиции финансового обеспечения;
2. предложения по использованию системы показателей оценки финансового состояния предприятий торговли, в зависимости от стадии жизненного цикла, с целью выявления потребности в привлечении внешнего финансирования для бесперебойного функционирования;
3. методика оценки уровня заёмных средств в структуре финансового потенциала торгового предприятия, использование которой позволяет определить достаточность и результативность использования заемного капитала.

**Апробация результатов диссертационного исследования.** Основные результаты диссертационного исследования были представлены в виде докладов и тезисов, и получили оценку на международных научно-практических конференциях: «Современные проблемы инновационного развития науки» (г. Новосибирск, 8.11.2016 г.), «Экономика и современный менеджмент» (г. Москва, 3.12.16 г.), «Новая наука: финансово-экономические основы», (г.Уфа, 17.02.2017 г.), «Экономика, управление и финансы: современные подходы и конкурентное развитие наук в ХХI веке» (г. Казань, 25.02.2017 г.).

В рамках оказания консультационных услуг при определении необходимого финансового обеспечения для развития предприятий торговли Ростовской области, Торгово-промышленной палатой Ростовской области была использована авторская интегрированная методика оценки уровня финансового

12 потенциала предприятий торговли в условиях выбора наиболее оптимальных источников финансирования и экономического обоснования принимаемых финансовых решений.

Рекомендации по оценке системы показателей определения собственных финансовых возможностей предприятий торговли использованы ПАО «Промсвязьбанк» при принятии решений о выдаче кредитных средств с целью идентификации их платежеспособности в стратегической перспективе.

Предложения по оценке предельной величины внешнего финансирования  
предприятий торговли использованы Южным региональным банковским  
клубом в рамках подготовки предложений по реализации Программы  
кредитования предприятий малого бизнеса и индивидуальных

предпринимателей при принятии решений о выдаче им кредитных средств.

Материалы диссертации используются в преподавании учебных дисциплин «Управление финансами», «Корпоративные финансы» на факультете управления ЮФУ.

Внедрение результатов исследования подтверждено соответствующими справками.

**Публикация** **результатов** **исследования**. Основное содержание

диссертационной работы и ее результаты представлены в 14 научных работах объемом 5,49 п.л. (5,49 – авторский объем), из них 5 статей - в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК РФ общим объемом 2,38 п.л. (весь объем авторский).

**Структура и объем диссертации.** Диссертационная работа представлена введением, тремя главами, объединяющими 9 параграфов, заключением, списком использованных источников из 317 наименований и 5 приложениями. Текст проиллюстрирован 39 таблицами и 29 рисунками.

Диссертационная работа имеет следующую структуру: ВВЕДЕНИЕ