Наумов Владимир Николаевич. Оптимизация финансового обеспечения экономической устойчивости промышленных предприятий : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Москва, 2002 146 с. РГБ ОД, 61:02-8/2658-9

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

1.1. Устойчивое развитие предприятий промышленности как экономическая проблема

1.2. Анализ финансовых факторов экономической устойчивости промышленных предприятий

Глава 2. ОПТИМИЗАЦИЯ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

2.1. Формирование оптимальной структуры капитала промышленных предприятий.

2.2. Интенсификация использования основного и оборотного капиталов в воспроизводственном процессе предприятий.

2.3. Активизация инвестиционно-кредитных факторов экономической устойчивости промышленных предприятий.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 154

ЛИТЕРАТУРА 158

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования определяется необходимостью теоретического обоснования повышения экономической устойчивости промышленных предприятий за счет формирования эффективной системы финансовых факторов для ее обеспечения.

Проводимая до настоящего времени макроэкономическая политика заставляет предприятия менять привычное поведение, но она пока, к сожалению, не стимулирует структурные изменения на производстве и не обеспечивает необходимыми предпосылками динамичного устойчивого роста, несмотря на рост экономических показателей в 1999-2001 гг.

В целом по итогам 1999-2001 гг. в экономике достигнуты положительные результаты. Тем не менее их поддержание будет осложнено по причинам: ограниченных возможностей прироста производства без общего расширения внутреннего платежеспособного спроса; высокого уровня физического износа и преобладания оборудования, относимого к устаревшим технологическим укладам; неравномерного распределения инвестиционной активности в промышленности, где более половины инвестиций в 2001 г. приходилось на долю отраслей ТЭК и производственной инфрастуктуры; недостатков в развитии банковской системы; ограниченных возможностей бюджета по активизации инвестиционной и инновационной деятельности.

Устранение вышеназванных причин и разрешение, связанных с ними проблем возможно лишь при интенсивной организации результативной системы факторов, обеспечивающих финансовыми источниками процесс расширенного воспроизводства на качественно новой основе. Выше сказанное обусловливает актуальность избранной темы исследования.

Цель исследования - теоретико-методологическая разработка основных направлений финансового обеспечения экономической устойчивости промышленных предприятий.

Объект исследования - финансовое обеспечение функционирования промышленных предприятий России.

Предмет исследования - оптимизация системы финансового обеспечения устойчивого функционирования предприятий в переходный период развития экономики России.

Исходя из поставленной цели, особенностей объекта и предмета исследования, выдвинуты следующие задачи:

- на основе анализа отечественной и зарубежной практики формирования оптимальной структуры капитала выявить ее сущность и влияние на финансовую и экономическую устойчивость промышленных предприятий;

- раскрыть предпосылки повышения экономической устойчивости промышленных предприятий и определить ее факторное социально-экономическое содержание;

- разработать организацию эффективной системы финансовых факторов, определяющих экономическую устойчивость промышленных предприятий и определить комплекс мер, обеспечивающих интенсификацию основного и оборотного капитала, способствующих устранению нарушений в воспроизводственном процессе предприятий;

- обосновать основные направления оптимизации инвестиционно-кредитной деятельности, как важнейшего условия повышения экономической устойчивости предприятий в переходной экономике.

Решение этих задач определило теоретическую новизну и практическую значимость диссертационного исследования.

Теоретическую основу исследования составили разработки, а также положения и выводы, сформулированные в научных трудах зару бежных и отечественных ученых, основные понятия и инструментарий теории финансов, в частности теории структуры капитала.

Актуальные вопросы формирования устойчивости были рассмотрены в работах классиков экономической науки А. Смита, Д. Рикардо, К.Маркса.

На современном этапе, как общим, так и финансовым аспектам экономической устойчивости посвящены исследования многих отечественных ученых: А.Л. Абалкина, А.Р. Белоусова, И.А.Бланка, СЮ. Глазьева, В.Н. Богачева,А.П.Иванова, В.В.Ковалева, Д.С.Львова, Л.Н.Павловой, Н.Н.Пилипенко, В.М. Родионовой, В.И. Терехина, А.Т.Спицына Е.С.Стояновой, А.Н.Фоломьева, В.Н.Щербакова, Ю.В.Яковца и других.

Большой вклад в исследование финансовых проблем экономической устойчивости внесли работы зарубежных авторов: Р.Брейли, Ю.Ф.Бригхема, Л.Гапенски, С.Майерса, Ф.Модильяни и М.Миллера, П.Самуэльсона, Ван Хорна и других.

В то же время многие вопросы теории и практики финансового влияния на повышение экономической устойчивости российских предприятий, раскрытие содержания ее финансовых аспектов в отечественной научной литературе разработаны недостаточно полно. В связи с чем, требуется дополнительное исследование сущности экономической устойчивости, ее содержания, а также путей формирования финансовых факторов, способствующих изысканию оптимальных средств для ее достижения.

Методологическую основу диссертационной работы составляет системно-факторный подход к исследованию экономической устойчивости предприятий в переходной экономике, методы монографического описания, статистического, логического и сравнительного анализа. По своему характеру работа является комплексным исследованием, опи рающимся на теории капитала, применительно к реальному сектору экономики.

Информационной базой проведения исследования являются материалы государственной статистики, публикации финансово-экономических изданий, бухгалтерская отчетность крупнейших промышленных предприятий России.

Научная новизна исследования заключается в обосновании и выработке эффективной системы финансовых факторов, обеспечивающих повышение экономической устойчивости промышленных предприятий, что отражается в следующих положениях:

- предложено развернутое определение понятия «экономическая устойчивость» предприятий, под которым в исследовании понимается сложная и органично взаимосвязанная, взаимозависимая система факторных составляющих внутренней и внешней среды организации. В диссертации в качестве определяющих современное финансово-экономическое состояние российских предприятий, выдвинуты финансовые факторы. Кроме них, обоснованы факторы обусловливающие сбалансированную работу предприятий: политические; государственно-правовые; научно-технические, социальные, внешнеэкономические, производственные и организационно-управленческие, рыночные, природно-климатические и другие;

- раскрыто содержание финансовых факторов, как совокупности финансовых ресурсов и их источников, эффективная организация и использование которых в системном виде способствуют росту конкурентоспособности и долгосрочной финансовой и экономической устойчивости предприятий. Одновременно предложена системная классификация финансовых факторов, разделяющая их на системообразующие, производные и зависящие от перераспределительных процессов;

- на основе анализа структуры и цены капитала промышленных предприятии выявлена сущность рациональной структуры капитала и установлены зависимости, отражающие: а) при отсутствии доходов и дивидендов у предприятия цена собственного капитала приобретает нулевое значение, что ведет к снижению финансовой и экономической устойчивости; б) обратно пропорциональный характер между ценой заемного капитала, его долей и финансово-экономической устойчивостью предприятий; в) линейная (сбалансированная) зависимость, возникающая при росте доли и цены собственного капитала и ведущая к повышению финансово-экономической устойчивости предприятий.

- выработаны предложения по интенсификации основного и оборотного капитала посредством: совершенствования механизма формирования и использования амортизационного фонда и ускоренной амортизации, дающей положительный эффект; установления стабильной налоговой системы; решение проблемы неплатежей, как на государственном уровне, так и на уровне предприятий; предотвращения просроченной и эффективного управления дебиторской задолженностью; организации аукционов по ее продаже, факторинговых компаний, а также других способов ускорения оборота основного и оборотного капитала;

- определены формы развития инвестиционно-кредитных факторов, таких как: кредитные линии, синдицированные кредиты; лизинг, венчурный капитал, проектное финансирование, прямые и другие инвестиции, способствующие в переходной экономике повышению экономической устойчивости предприятий.

Практическая значимость исследования состоит в том, что теоретические и практические выводы, составляющие ее научную новизну, доведены до практических рекомендаций по формированию и использованию совокупности эффективной системы финансовых факторов на микроуровне, в целях повышения экономической устойчивости хозяйствующих субъектов в переходной экономике.

Положения, выносимые на защиту:

- экономическая устойчивость промышленных предприятий характеризует их способность в современных условиях рыночной среды обеспечивать динамичный расширенный процесс воспроизводства на научно-технической основе, которой существенно зависит от уровня формирования оптимальной структуры капитала. Данная структура представляет собой достаточный объем и определенное равновесие взаимосвязанных финансовых ресурсов, позволяющих своевременно повышать экономическую устойчивость предприятий;

- финансовые факторы, как совокупность эффективно организованных финансовых ресурсов и их источников, оказывают решающее влияние на формирование и развитие экономической устойчивости промышленных предприятий, путем увеличения функционирующего капитала, его рентабельности, чистой прибыли и других денежных доходов. В современных условиях оптимальная система финансовых факторов способствует воспроизводству и приумножению финансовых ресурсов, обеспечивая реализацию целей и задач предприятия.

- организация эффективной системы финансовых факторов обеспечивает повышение способности предприятия с помощью рационализации структуры капитала, интенсификации собственных финансовых ресурсов, развития инвестиционных факторов, распределять и перераспределять доходы и накопления с целью увеличения функционирующего капитала предприятия в целом;

содержание оптимальной структуры капитала представляет собой сочетание заемных средств и собственного капитала, которое ведет с одной стороны, к повышению доходности собственного капитала, с другой - к минимизации затрат по обслуживанию заемных средств. При этом оптимальная структура капитала как динамичная (подвижная) система, подвержена изменениям множества как внешних, так и внут ренних переменных факторов экономической устойчивости, и поэтому не имеет определенных нормативных значений. Сущность оптимальной структуры капитала промышленных предприятий проявляется в следующем:

а) при отсутствии доходов и дивидендов у предприятия цена собственного капитала приобретает нулевое значение, что ведет к снижению финансовой и экономической устойчивости;

б) обратно пропорциональный характер между ценой заемного капитала, его долей и финансово-экономической устойчивостью предприятий;

в) линейная (сбалансированная) зависимость, возникающая при росте доли и цены собственного капитала и ведущая к повышению финансово-экономической устойчивости предприятий;

основными направлениями оптимизации инвестиционно-кредитной деятельности, как важнейшего условия повышения экономической устойчивости предприятий в переходной экономике, выступают: привлечение иностранных инвестиций, особенно прямых, с помощью создания условий для развития совместных предприятий; использование кредитных линий для предприятий; развитие лизинговой деятельности и синдицированного кредитования; использование технологии проектного финансирования; развитие венчурного финансирования и других форм инвестиционно-кредитных факторов с целью повышения экономической устойчивости предприятий.

Апробация работы. Основные выводы и положения обсуждались на заседаниях проблемных групп на кафедре антикризисного управления Института повышения квалификации госслужащих, на кафедре экономики Уральской академии государственной службы, на кафедре социально-экономических и гуманитарных дисциплин Института экономики и антикризисного управления, в правлении коммерческого банка «Либра», на промышленных предприятиях «Вектор-Пром», «Пром-Проект СТ», при чтении элективного курса «Теоретико-методологические проблемы обеспечения экономической устойчивости предприятий оборонного комплекса». Результаты исследования нашли свою реализацию в системе управления ряда государственных и негосударственных организаций Московской областей. Внедрение результатов исследования осуществлялось на протяжении 1,5 лет в практику работы финансовых органов на предприятиях оборонного комплекса.

Выводы, рекомендации и обобщения по актуальным проблемам оптимизации финансового обеспечения промышленных предприятий использованы в Учебно-методических материалах по переподготовке и повышению квалификации ИПК госслужбы РАГС при Президенте РФ. Основные выводы и положения диссертационного исследования отражены в 4 публикациях автора, объем которых более 11 печатных листов.

## Устойчивое развитие предприятий промышленности как экономическая проблема

Производственные предприятия как основа всего экономического потенциала России претерпевают существенные изменения, вызванные как объективным прогрессом производительных сил, так и проводимыми реформами экономической системы. Происходит трансформация всех процессов взаимодействия между ними.

Макроэкономические пропорции напрямую зависят от состояния реального сектора экономики. Для современного этапа социально-экономического развития России характерна тенденция улучшения ряда общеэкономических и финансовых показателей в сравнении с 1991-1998 гг.

По данным Госкомстата России в 1999 г. рост промышленности относительно 1998 г. составил 8,1%; сельского хозяйства 2,4%; валовой внутренний продукт (ВВП) увеличился на 3,5%. В 2000 г. сохранились положительные тенденции в российской экономике. В целом за 2000 г., согласно данным Госкомстата России, выпуск продукции и услуг в базовых отраслях вырос по сравнению с соответствующим периодом 1999 г. на 8,4%: объем производства в промышленности (на крупных и средних предприятиях) на 11,5%; объем сельскохозяйственной продукции, выпущенной всеми сельхозпроизводителями на 4%; объемы жилищного строительства на 2,5%; грузооборот предприятий транспорта на 5%; инвестиции в основной капитал на 17,5%. Валовой внутренний продукт в 2000 г. в сравнении с 1999 г. вырос на 7,7%1

По данным Минфина России за 2000 г. доходы федерального бюджета достигли 693 млрд. рублей (17,1% от ВВП), что на 5,1 % выше, чем в соответствующем периоде 1999 г., в том числе налоговые поступления возросли на 600,5 млрд. рублей. Расходы федерального бюджета составили 556 млрд. рублей, т.е. был достигнут профицит в размере 137 млрд. рублей.

Достигнутые темпы развития российской экономики были во многом обусловлены ростом промышленного производства. Проведенный эконометрический анализ роста промышленного производства показал, что на 86,6% его величина зависит от объема экспорта. Влияние последствий девальвации и импортозамещения гораздо слабее - 10,3%. Влияние изменения финансовых условий функционирования предприятий реального сектора - 3,1%. Влияние остальных факторов на рост промышленного производства оказалось несущественным1.

Таким образом, оживление промышленного производства пока не обеспечено необходимыми предпосылками динамичного устойчивого роста. Это объясняется, прежде всего, масштабами накопленных проблем за последнее десятилетие реформ, в результате которых произошла фактическая деиндустриализация России.

Деградацию основных фондов промышленности России "венчает" низкая доля собственных средств предприятий реально направляемых на воспроизводство - всего 1,5% в год от стоимости основных средств, т.е. полное обновление производственных мощностей при таких темпах затянется в России на 70-100 лет.

Расходы на развитие науки, новых технологий и квалифицированных кадров промышленности, также ведущих к росту экономической устойчивости, серьезно сократились даже в процентном отношении к упавшему объему ВНП. В развитых странах расходы на науку не опус каются ниже 2% ВНП. В России в период реформ расходы на науку составляли менее 0,5% ВНП, а на образование в размере 1% ВНП.1

Таким образом, происходила массовая деиндустриализация хозяйственного комплекса России при неэффективной макроэкономической политике и естественном превращении страны из индустриальной державы в сырьевое государство третьего мира. Это еще раз доказывает, что между макроэкономической стабилизацией и развитием предприятий как основных субъектов рынка существует тесная взаимосвязь. Поэтому в современных условиях требуется обеспечение экономической устойчивости во взаимосвязи с конечными народнохозяйственными результатами. Особое значение для становления рыночной экономики в России имеет развитие такого процесса как наращивание функционирующего капитала. С этой целью важно создать систему финансовых факторов и с помощью нее выработать приоритетные направления обеспечения экономической устойчивости предприятий.

## Анализ финансовых факторов экономической устойчивости промышленных предприятий

Организация эффективной системы финансовых факторов, способствующих обеспечению экономической устойчивости предприятий, требует применения научной методологии, основанной на единстве теоретических знаний и методов практического воздействия на процессы их формирования. Поэтому представляется целесообразным определить понятие и содержание финансовых факторов, объяснить их роль в воспроизводственном процессе, предложить их классификацию и выявить системную зависимость.

Формирование системы финансовых факторов и определение ее содержания неразрывно связано с понятием финансовых ресурсов. В отечественной финансовой науке теоретической разработке фундаментальных понятий уделено немало внимания. В том числе во многих опубликованных работах предметом исследования являются финансовые ресурсы предприятий, их источники, структура и роль. Рассмотрим точки зрения разных авторов на определение финансовых ресурсов и их структурное содержание.

Весомый вклад внес В. П. Дьяченко в исследование сущности и роли финансовых ресурсов в воспроизводственном процессе, сформулированные еще для социалистического общества. Он отмечал: «Финансовые ресурсы - это денежные ресурсы, не зависящие от того, существуют ли они в обособленной денежной форме или являются денежным выражением определенных материальных ресурсов».1 Позже Дьяченко В.П. сформулировал роль эффективной организации финансовых ресурсов: «Посредством их рациональной организации обеспечиваются непрерывный кругооборот средств, составляющий основу расширенного воспроизводства; бесперебойная смена стоимости; своевременное поступление предприятиям денежных ресурсов, их правильное распределение и использование». С нашей точки зрения, приведенное определение финансовых ресурсов и их роли более 40 лет назад Дьяченко В.П., требуют некоторой корректировки, но при этом основные его положения адекватны и современным формирующимся рыночным отношениям хозяйствующих субъектов.

На современном этапе в экономической литературе встречается несколько подходов к определению финансовых ресурсов предприятий, некоторые из которых представлены ниже.

Так, по мнению автора Ковалевой A.M. «Финансовые ресурсы -это совокупность фондов денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия».2

Автор Родионова В.М. считает, что «Финансовые ресурсы предприятия - это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат по расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию работающих. Формирование финансовых ресурсов осуществляется за счет собственных и приравненных к ним средств, мобилизации ресурсов на финансовом рынке и поступления денежных средств от финансово-банковской системы в порядке перераспределения.3

## Формирование оптимальной структуры капитала промышленных предприятий.

Условия формирования экономической устойчивости любого предприятия в значительной степени зависят от структуры источников используемого им капитала. Структура капитала в простейшем ее понимании - это характеристика пассива баланса предприятия, относительное соотношение краткосрочных, долгосрочных обязательств и собственного капитала.1 Она определяет многие аспекты не только финансово-хозяйственной, операционной, но и инвестиционной деятельности организации, оказывает активное воздействие на конечные результаты ее работы, а также систему коэффициентов финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия.

В современной теории финансов, пожалуй, нет более спорных концепций, нежели теории структуры капитала. Эта проблема заключается не только в определении рациональной структуры капитала, но и в определении капитала как такового, его стоимостного содержания и цены предприятия в целом.

Прежде, чем рассматривать проблему формирования рациональной структуры капитала, проанализируем существующие подходы к определению капитала, как экономической категории и его структуры. Данные подходы начали прослеживаться еще в работах А.Смита, Д.Рикардо, К. Маркса, А.Маршалла.

А.Смит (1723-1790) один из первых исследовал понятие капитала и выделил основные его структурные элементы.

«Та часть запасов человека, от которой Он ожидает получить доход, называется его капиталом. Весь капитал всякого предпринимателя подразделяется на капитал основной и оборотный. Цена или стоимость его рабочего скота представляет собою основной капитал точно так же, как и цена орудий его хозяина; корм, затрачиваемый на содержание скота, составляет оборотный капитал, как и средства на содержание рабочих».1

«В различных промыслах необходимо весьма различное соотношение между употребляемыми в них капиталами основными и оборотными...»

Д.Рикардо (1772 - 1823) в своей работе «Начала политической экономии и налогового обложения» дает определение капитала, как «...часть богатства страны, которая употребляется в производстве и состоит из пищи, одежды, инструментов, сырых материалов, необходимых машин, чтобы привести в движение труд.»2

Что касается видов капитала и пропорций между ними, то Д. Ри-кардо оставался почти на тех же позициях, что и А.Смит. Д.Рикардо попытался дать характеристику заемного капитала. Под заемным капиталом понимал - «капитал, предоставляемый денежным классом, который составляет оборотный капитал значительного размера. Нет, пожалуй, фабриканта, который, как бы богат он ни был, ограничивал бы свое дело теми размерами, какие допускают одни его собственные средства. У него всегда находится некоторая доля этого текущего капитала, которая возрастает или уменьшается в соответствии с интенсивностью спроса на его товары.»3 Таким образом, Д.Рикардо один из первых предполагал деление используемых источников средств на собственные и заемные во всех отраслях промышленности.

Как известно, из всех классиков политической экономии К.Маркс в своей работе «Капитал» единственный, кто наиболее полно раскрыл сущность капитала как фактора производства, его строения.

Капитал определял как «движение, процесс кругооборота, проходящий различные стадии. Стоимость проходит тут через различные формы, совершает различные движения, в которых она сохраняется и в то же время возрастает, увеличивается».1 «Стоимость становится самодвижущейся стоимостью, самодвижущими деньгами, и как таковая она - капитал».