Остудина, Татьяна Викторовна. Финансово-кредитное обеспечение дочерних и зависимых обществ интегрированных корпоративных структур : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Остудина Татьяна Викторовна; [Место защиты: Марийс. гос. техн. ун-т].- Тольятти, 2012.- 206 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/1681

**Введение к работе**

**Актуальность темы диссертационного исследования.**Условия функционирования российской экономики, определяемые, прежде всего, глобализацией процессов на мировых рынках, последствиями финансового кризиса 2008 г. и предстоящим вступлением России в ВТО, существенным образом характеризуются активизацией финансовой деятельности интегрированных корпоративных структур (ИКС), образованных материнской (головной) компанией с дочерними и зависимыми обществами (ДЗО). Указанное объясняется рядом конкурентных преимуществ таких объединений и подтверждается положительной динамикой их развития, участием в реализации масштабных национальных проектов, решением задач в приоритетных областях экономики, защитой ее интересов на международном рынке, определяющим вкладом в формирование бюджета и ВВП государства, с долей 80-85% от общей и т.д. В 2010 году сумма сделок по слияниям, поглощениям и, как следствие, образованием дочерних и зависимых обществ с участием российских предприятий превысила 18 млрд. долл., что позволило России занять 6-е место в мире, опередив Францию, Германию и Китай. Дочерние и зависимые общества в интегрированной структуре достаточно часто по получаемым финансовым результатам и совокупности производимого продукта (услуги) играют определяющую роль.

Одним из главных условий эффективного функционирования дочерних и зависимых обществ является своевременность их финансового обеспечения, необходимого в первую очередь для обновления основных фондов, степень морального и физического износа которых на российских предприятиях является близкой к критической и составляет в среднем 87-94%.

В связи с тем, что дочерние и зависимые общества в интегрированных экономических образованиях имеют двойственное позиционирование: с одной стороны - это самостоятельный хозяйствующий субъект, с другой - управляемая подсистема, зависимая от головного предприятия, то процессы финансово-хозяйственной деятельности дочерних и зависимых обществ и их финансовое обеспечение определяются корпоративными задачами, оперативными механизмами их решения, а в ряде случаев - и остаточным принципом взаимоотношений. Существующий механизм финансового обеспечения, реализуемый в основном через инвестиционные и кредитные инструменты, основанные, как правило, на "поздних индикаторах", не позволяет дочерним и зависимым обществам эффективно решать стратегические, а в ряде случаев оперативные и тактические задачи корпоративного образования в целом.

Последние 10-15 лет система финансового обеспечения интегрированных корпоративных структур в целом сформировалась и функционирует достаточно эффективно, уровень финансово-кредитного обеспечения дочерних и зависимых обществ пока не соответствует вызовам и условиям внешней среды. В этой связи тема исследования является актуальной.

**Степень разработанности проблемы.**В научной литературе инвестиционные и кредитные аспекты обеспечения малого и среднего бизнеса в экономических сферах воспроизводства и обращения исследованы такими отечественными учеными, как: А.И. Анчишкин, А.О. Блинов, В.З. Беленький, О.В. Воробьев,

О.Е. Вороновская, В.А. Гамза, Э.Н. Горбунов, Н.Е. Егорова, В.П. Красовский, А.А. Малыгин, А.С. Панкратов, М.В.Пинегина, А.А.Русаков, СР. Хачатрян, В.В. Шеремет и др. Среди зарубежных ученых следует отметить таких авторов, как А. Алчиан, С. Брю, Ю. Бригхем, Дж.К. Ван Хорн, Р. Коуз, У. Николсон, Д. Норт, М. Олсон, И.Ф. Фама, К.Р. Френч, М. Эрхарут, П. Этрилл и др.

В числе ученых, которые внесли весомый вклад в разработку теоретических основ функционирования интегрированных корпоративных структур, следует отметить СБ. Авдашеву, Ю.Б. Винслава, Б.Н. Герасимова, Р.Г. Гумерова, В.Е. Дементьева, Т.Г. Долгопятову, В.И. Лисова, О.Г. Макаренко, Я.Ш. Паппэ, Н.Ю. Псареву, А.Д. Радыгина, Б.А. Цветкова, P.M. Энтова, Ю.В. Якутина и др.

Методология и инструментарий системы сбалансированных показателей, как основы эффективных индикаторов финансово-кредитного обеспечения предпринимательских структур, представлены в трудах таких зарубежных ученых, как Р. Каплан, Д. Нортон, Н.- Г. Ольве, Ж. Рой, М. Веттер, В. Шмидт и др.

Вместе с тем анализ содержания научных работ, раскрывающих те или иные аспекты финансово-кредитного обеспечения интегрированных корпоративных структур, позволяет сделать вывод о том, что, несмотря на многообразие исследований и подходов, в той или иной мере затрагивающих данную проблематику отдельных субъектов рынка (отдельно взятого предприятия или интегрированной структуры в целом), методологические и прикладные аспекты финансово-кредитного обеспечения дочерних и зависимых обществ исследованы и разработаны недостаточно.

**Область исследований.**Выбранная тема исследования соответствует научным направлениям ВАК по специальности 08.00.10 "Финансы, денежное обращение и кредит": п. 3.2. "Организационно-экономические аспекты финансов предприятий и организаций", п. 3.9. "Направления регулирования корпоративных финансов, оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятий реального сектора экономики".

**Цель и задачи исследования.**Целью диссертационного исследования является разработка теоретико-методических положений и практических предложений по формированию механизма финансово-кредитного обеспечения дочерних и зависимых обществ.

Поставленная цель логически предопределила решение следующих задач:

определить сущность дочерних и зависимых обществ интегрированных корпоративных структур как объекта исследования;

выявить особенности финансово-кредитного обеспечения дочерних и зависимых обществ;

систематизировать факторы, влияющие на эффективность финансово-кредитного обеспечения дочерних и зависимых обществ;

разработать механизм финансово-кредитного обеспечения дочерних и зависимых обществ;

обосновать методический инструментарий разработки, реализации и оценки финансово-кредитной политики дочерних и зависимых обществ;

обосновать классификационные признаки финансово-кредитной политики дочерних и зависимых обществ по уровню ее эффективности.

**Предмет и объект исследования.**Предметом исследования выступают финансово-экономические отношения, возникающие в процессе финансово-кредитного обеспечения дочерних и зависимых обществ интегрированных корпоративных структур. В качестве объекта исследования выбраны дочерние и зависимые общества коммерческих организаций ОАО "АВТОВАЗ" и ОАО "Куйбышев Азот" как элементы интегрированной корпоративной структуры.

**Методология и методы исследования.**Теоретической и методологической основой диссертации послужили фундаментальные работы в области финансово-кредитного обеспечения коммерческих организаций и финансового менеджмента. Использованы научные работы зарубежных и отечественных учёных, в которых рассмотрены проблемы финансово-кредитного обеспечения коммерческих организаций, в том числе дочерних и зависимых обществ.

Эмпирическая база исследования, позволившая получить и обосновать достоверные результаты, основывается на документах нормативно-правового регулирования деятельности дочерних и зависимых обществ, в том числе на законодательных актах РФ, Указах Президента РФ, постановлениях Правительства РФ, а также сведениях органов государственной статистики Самарской области, г. Тольятти и документации о финансово-хозяйственной деятельности исследуемых предприятий.

В ходе проведения диссертационного исследования применялась совокупность общенаучных и экономических методов познания, используемых в соответствии с особенностями объекта исследования. Для решения поставленных задач в качестве специальных методов и инструментов использовались такие методы, как аналитический, расчетно-математический, сравнительный, индексный, экспертный методы и экономико-математическое моделирование.

**Научная новизна исследования**состоит в разработке научно-обоснованного комплекса методических положений и практических предложений по разработке и реализации механизма финансово-кредитного обеспечения дочерних и зависимых обществ. Основные научные результаты, определяющие новизну проведенного исследования и выносимые на защиту, состоят в следующем:

- упорядочен и идентифицирован категориальный аппарат финансово-  
кредитного обеспечения дочерних и зависимых обществ. Дана авторская интер  
претация экономических категорий: "финансовая политика дочерних и зависи  
мых обществ", "финансово-кредитное обеспечение дочерних и зависимых об  
ществ", "финансово-кредитная политика дочерних и зависимых обществ" и "си  
стема сбалансированных финансовых показателей дочерних и зависимых об  
ществ" - как основополагающих элементов обеспечения финансовой устойчи  
вости дочерних и зависимых обществ и всей интегрированной корпоративной  
структуры;

- разработана классификация финансовых ресурсов дочерних и зависимых  
обществ. По результатам проведенных исследований разработаны и обоснованы  
классификационные признаки финансовых ресурсов дочерних и зависимых об  
ществ: по степени абсолютной ресурсности, направлениям использования, ха  
рактеру использования финансовых ресурсов, периоду их использования, сроч  
ности использования, периоду поступления финансовых ресурсов, а также от-

ношению к интегрированной корпоративной структуре и источникам образования;

выявлены и систематизированы факторы, влияющие на эффективность финансово-кредитного обеспечения дочерних и зависимых обществ - на уровне мета-, макро-, микро- и мезосреды, позволяющие в последующем учитывать особенности деятельности дочерних и зависимых обществ; обоснована взаимосвязь исследуемых факторов и их значимость в виде модели четырехкомпонентной системы;

разработан механизм финансово-кредитного обеспечения дочерних и зависимых обществ, в основу которого положен системный и ситуационный подходы, позволяющие сформировать эффективную финансово-кредитную политику дочерних и зависимых обществ на основе системы сбалансированных финансовых показателей;

обоснован методический инструментарий разработки, реализации и оценки финансово-кредитной политики дочерних и зависимых обществ на основе системы сбалансированных финансовых показателей, включающий методику разработки и реализации финансово-кредитной политики дочерних и зависимых обществ, а также методику оценки эффективности финансово-кредитной политики дочерних и зависимых обществ;

обоснована классификация финансово-кредитной политики дочерних и зависимых обществ по уровню ее эффективности, заключающаяся в ее разделении на три группы (эффективные, среднеэффективные, неэффективные) - в зависимости от значения предложенного интегрального показателя эффективности финансово-кредитной политики дочерних и зависимых обществ.

**Теоретическая и практическая значимость работы.**В диссертационном исследовании получили дальнейшее развитие существующие в современной экономической науке теоретические и методические основы по финансово-кредитному обеспечению дочерних и зависимых обществ.

Теоретическую значимость имеют представленные трактовки экономических категорий, имеющих важное значение в указанной области, разработанная классификация финансовых ресурсов дочерних и зависимых обществ, а также методический инструментарий по разработке и реализации финансово-кредитной политики дочерних и зависимых обществ.

Практическую значимость имеют разработанные модель, механизм финансово-кредитного обеспечения дочерних и зависимых обществ и предложенные методики разработки, реализации и оценки финансово-кредитной политики дочерних и зависимых обществ на основе системы сбалансированных финансовых показателей.

**Апробация результатов исследования.**Основные положения и выводы диссертационного исследования были представлены на международных и всероссийских научно-практических конференциях в 2009-2011 гг.: Межвузовской научно-практической конференции "Корпоративная культура и управление" (Самара, 2009); Всероссийской научно-практической конференции "Актуальные проблемы менеджмента в России. Проблемы развития экономического анализа и бухгалтерского учета в условиях финансового кризиса"" (Тольятти, 2010); Международной научно-

практической конференции "Модернизация современного общества: пути созидания и развития" (Саратов, 2011) и др.

Наиболее существенные положения и результаты исследования нашли отражение в 15 публикациях, авторским объемом 3,38 печ. л., из них 3 работы опубликованы в изданиях, рекомендованных ВАК.

Предлагаемые методики разработки, реализации и оценки финансово-кредитной политики дочерних и зависимых обществ на основе системы сбалансированных финансовых показателей нашли применение в дочерних и зависимых обществах интегрированных корпоративных структур г. Тольятти и в учебном процессе.

**Объем и структура работы**отражают логику изложения ее проблематики. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, приложений, иллюстрирована таблицами и рисунками, имеет следующее содержание: