Конципко, Наталья Владимировна. Формирование стратегических финансовых накоплений в крупных индустриальных корпорациях : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Конципко Наталья Владимировна; [Место защиты: Том. гос. ун-т].- Новосибирск, 2011.- 229 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/2196

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Для индустриальной корпорации, осуществляющей свою хозяйственную деятельность в рамках крупной холдинговой структуры - группы дочерних и зависимых организаций существует проблема определения собственных источников финансирования, достаточных для расширенного воспроизводства и опережающего, по сравнению с товарной продукцией, обновления основных производственных фондов (ОПФ), т.е. формирования стратегических финансовых накоплений. Как показывает анализ деятельности большинства отечественных индустриальных корпораций физический и моральный износ ОПФ постоянно увеличивается. Явно недостаточны темпы их обновления, особенно за счет собственных источников финансирования. Во-первых, это связано с малой эффективностью амортизационной стратегии государства, которая недостаточно стимулирует процессы обновления ОПФ за счет собственных источников финансирования и создания для этого стратегических финансовых накоплений. Во-вторых, недостаточная обоснованность существующих методических подходов к формированию стратегических финансовых накоплений не позволяет осуществлять их пополнение за счет оперативной производственно-хозяйственной и финансовой деятельности индустриальной корпорации. Это также обусловлено наличием проблем эффективного управления финансовыми потоками корпорации с учетом поддержания ее финансовой устойчивости и сохранения заданных темпов экономического роста группы в целом.

Формирование стратегических финансовых накоплений является одним из основных требований для сохранения нормальной финансовой устойчивости корпорации, что влияет, в конечном счете, на техническое состояние и темпы обновления ОПФ базовых отраслей национальной экономики РФ. Несмотря на увеличение объемов ввода новых объектов основных средств, степень износа ОПФ постоянно увеличивается и в целом по национальному хозяйству РФ она составляет 46,3%.

В то же время реальная потребность в собственных источниках финансирования носит стратегический характер, является первостепенной и постоянной задачей для многих отечественных корпораций. Проведенное исследование показало, что на современном этапе развития национальной экономики у индустриальных корпораций существует постоянная потребность в собственных источниках формирования финансовых накоплений как основы для финансирования инвестиций. При этом основной формой инвестиционной деятельности считается обновление материальной базы корпорации на основе технического перевооружения и модернизации. Недостаточность собственных источников финансирования, как более

доступных и выгодных по сравнению с заемными и привлеченными, подрывает инвестиционный процесс, направленный на техническое совершенствование и развитие производственной инфраструктуры, включая основные производственные мощности. Это, в конечном счете, ослабляет финансовую устойчивость индустриальной корпорации.

Необходимость исследования и поиска более совершенных подходов к формированию стратегических финансовых накоплений во многом обусловлена появлением новых возможностей, связанных с активизацией инвестиционной деятельности индустриальных корпораций и «оживлением» реального сектора экономики. Это позволит на долговременной основе не только повысить инвестиционную активность, но и найти пути снижения фактического износа материально-технической базы отечественных корпораций в целях обеспечения конкурентных преимуществ и достижения их стратегических целей развития.

Все это предопределило выбор объекта, предмета и темы исследования, позволило выполнить методическое обоснование для формирования стратегических финансовых накоплений в индустриальных корпорациях, с учетом сохранения их финансовой устойчивости. Реализация этого подхода дает возможность повысить инвестиционную привлекательность индустриальных корпораций для поддержки темпов экономического роста национальной экономики России.

Степень разработанности темы. Проблемы повышения эффективности управления капиталом и, в частности, управления финансами крупных индустриальных корпораций достаточно активно рассматриваются в экономической литературе. Теоретической базой исследования послужили научные труды отечественных и зарубежных специалистов в области эффективности формирования и использования основного капитала корпораций. Среди зарубежных авторов, взгляды которых оказали значительное влияние на разработку методов управления основным капиталом, можно выделить таких ученых, как А. Смит, Д. Рикардо, Ф. Кене, К. Маркс, Ф. Энгельс, Дж. Хикс, И. Шумпетер и др., внесших заметный вклад в развитие представлений об экономической природе основного капитала и решение проблем его воспроизводства.

Теоретические подходы, содержание и фундаментальные экономические категории с обоснованием воздействия государства на инвестиционную активность и эффективность использования основных средств в российских условиях исследовали И.А. Бланк, Я.В. Соколов, В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев, М.И. Кутер, А.Д. Шеремет, Н.В. Фадейкина, А.А. Земцов, Л.С. Гринкевич, Т.Ю. Овсянникова, В.О. Федорович и др. Вопросы влияния состояния основных фондов на финансовую устойчивость предприятий исследовали И.И. Веретенникова, Кравцова Н.И., Е.М. Пет-

рикова, Нечаев А.С., Н.Н. Башкирова, Т.В. Федорович, Т.В. Теплова, И.В. Фаецкович и др. В то же время остаются нерешенными вопросы, связанные с изучением подходов к поэтапной формализации процессов формирования стратегических финансовых накоплений для финансирования реальных инвестиций и сохранения достаточной финансовой устойчивости индустриальных корпораций. Также требует отдельного обоснования эффективная амортизационная политика наряду с имитационным моделированием плановой величины реинвестируемой прибыли, как основные составляющие формирования и пополнения собственных источников финансирования реальных инвестиций.

**Цель диссертационной работы состоит**в разработке методического подхода к формированию стратегических финансовых накоплений в рамках совершенствования системы финансового менеджмента в крупных индустриальных корпорациях.

Цель исследования обусловила необходимость решения следующих задач:

рассмотреть общие теоретические основы построения финансового механизма формирования и пополнения стратегических финансовых накоплений за счет собственных источников;

провести анализ современных теорий капитала применительно к крупным индустриальным корпорациям как базы их финансового менеджмента. Обосновать роль собственных источников финансирования при формировании рациональной структуры капитала и стратегических финансовых накоплений;

изучить исторические аспекты финансирования инвестиций за счет собственных источников, предложить подходы к разработке эффективной амортизационной политики, а также исследовать возможности формирования рациональной структуры распределения чистой прибыли;

представить эффективную амортизационную политику корпорации с использованием комбинированных методов начисления амортизации для формирования стратегических финансовых накоплений;

проанализировать способы начисления амортизации и особенности налогового учета в целях выработки эффективной амортизационной политики в крупных индустриальных корпорациях;

разработать и обосновать имитационную модель для прогнозирования доли реинвестируемой прибыли, направляемой в централизованный фонд стратегического развития группы как одного из основных собственных источников финансирования инвестиций и создание стратегических финансовых накоплений;

обосновать методику формирования стратегических финансовых накоплений с использованием индикативных значений финансовых ко-

эффициентов. Это позволит более объективно прогнозировать долю реинвестируемой прибыли дочерних обществ при условии сохранения их финансовой устойчивости в заданных интервалах.

**Объектом исследования**является процесс формирования и пополнения стратегических финансовых накоплений для финансирования реальных инвестиций в индустриальных корпорациях.

**Предметом исследования**являются методические подходы к разработке амортизационной политики, приемы и методы определения рациональной доли реинвестируемой прибыли, определяющие состав и структуру стратегических финансовых накоплений за счет собственных источников финансирования.

**Теоретической и методологической основой исследования**послужили труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов и практиков в области управления финансами для обеспечения расширенного воспроизводства и обновления основного капитала, а также действующие методы: планирования амортизационных отчислений; контроля использования накопленных сумм амортизации; распределения прибыли в индустриальных корпорациях. В работе использовались методы анализа и синтеза, метод сравнения, графический и расчетно-аналитический методы, а также экономико-математические методы и имитационное моделирование с элементами прогнозирования.

Диссертационное исследование выполнено в соответствии с паспортом специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит», а именно: п.1.9 «Финансовое обеспечение потребностей расширенного воспроизводства» пункта 1 «Финансовая система», п.3.11 «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций», п.3.20 «Источники финансирования хозяйствующих субъектов, проблемы оптимизации структуры капитала», и п.3.24 «Принципы, особенности и инструменты амортизационной политики» пункта 3 «Финансы хозяйствующих субъектов».

**Информационную базу исследования**составили материалы статистической отчетности Федеральной службы государственной статистики России, нормативные документы Правительства Российской Федерации, финансовая и статистическая отчетность крупных индустриальных корпораций России (металлургические корпорации - ОАО «Новолипецкий металлургический комбинат» и ОАО «Магнитогорский металлургический комбинат» и дочерней организации ОАО «Атомэнергопром» ОАО «Сибирский химический комбинат»).

**Научная новизна диссертационного исследования**заключается в обосновании методического подхода к формированию и пополнению стратегических финансовых накоплений за счет собственных источников.

Это позволяет использовать эффективную амортизационную политику и рациональную структуру распределения чистой прибыли в целях стратегического развития индустриальной корпорации.

**К результатам исследования, полученным лично автором и обладающим научной новизной, относятся следующие:**

предложено теоретическое обоснование и дано определение финансового механизма формирования и пополнения стратегических финансовых накоплений в крупных индустриальных корпорациях (группах) за счет собственных источников финансирования, который представлен как разноуровневая взаимосвязь субъектов, объектов, принципов, методов и инструментов, включая способы формирования эффективной амортизационной политики, а также рациональное распределение чистой прибыли. Это позволит систематизировать и упростить разработку финансовой политики, а также совершенствовать систему финансового обеспечения расширенного воспроизводства индустриальной корпорации;

разработана методика формирования эффективной амортизационной политики на основе применения комбинированных методов начисления амортизации, позволяющая увеличить чистый финансовый поток индустриальной корпорации, т.е. рассчитать плановую сумму амортизационных отчислений и чистой прибыли, при которой налоговые изъятия -налог на имущество и налог на прибыль принимают наименьшие значения;

разработана и апробирована имитационная модель, позволяющая определять долю реинвестируемой прибыли, направляемую в централизованный фонд развития группы, с учетом приоритетности финансовой устойчивости дочерних обществ. Модель дает возможность сохранения заданной финансовой устойчивости дочерних обществ, при доминировании стратегических целей финансирования реальных инвестиций группы в целом;

- предложена методика формирования и пополнения стратегиче  
ских финансовых накоплений за счет собственных источников финанси  
рования реальных инвестиций. Методика позволяет определять влияние  
амортизационных отчислений на величину добавленной стоимости товар  
ной продукции при разработке эффективной амортизационной политики.  
Предложенный алгоритм, учитывает стоимостную оценку активов корпо  
рации, структуру амортизационных групп имущественного комплекса и  
комбинацию методов начисления амортизации. Это позволит управлять  
финансовой устойчивостью с учетом реального технического состояния  
основных производственных фондов дочерних обществ и индустриальной  
корпорации в целом.

**Теоретическая значимость**работы состоит в развитии методических основ формирования стратегических финансовых накоплений и их пополнения за счет собственных источников. Основной результат исследования заключается в применении стратегического планирования для оценки реальных инвестиций с учетом сохранения финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности дочерних обществ индустриальной корпорации. Прикладной аспект работы - экономическое обоснование эффективной амортизационной политики и математическое описание сценарных вариантов распределения чистой прибыли, что позволит на долговременной основе повысить инвестиционную активность корпорации в целом.

**Практическая значимость**работы состоит в том, что полученные результаты могут быть использованы в производственно-хозяйственной и финансовой деятельности индустриальных корпораций для выработки стратегии управления процессом обновления основного капитала за счет формирования и пополнения собственных источников финансирования реальных инвестиций.

**Апробация и реализация результатов работы**Работа выполнена в рамках хоздоговорных НИР НОУ ВПО «Сибирская академия финансов и банковского дела» в 2006-2009 г.г. по инициативной тематике в научно-исследовательской лаборатории «Финансовый менеджмент и оценка имущественных комплексов корпораций» по темам: «Исследование современных теоретико-методологических подходов к трансформации финансовой отчетности крупных индустриальных корпораций в целях управления»; «Экономико-математическое моделирование инновационного развития крупных индустриальных корпораций: металлургия, машиностроение, транспорт»; «Анализ организационно-экономических основ системы финансового менеджмента в индустриальных корпорациях» и «Формирование базовых моделей системы финансового менеджмента с элементами их апробации в государственном секторе национальной экономики».

Основные положения диссертации на разных этапах исследования были доложены и обсуждены на международных и всероссийских научно-практических конференциях: «Национальные инновационные системы и инвестиционная политика» (Новосибирск, САФБД, 2006, 2007 г.); «Перспективы развития финансово-кредитных и учетно-аналитических систем в РФ» (Новокузнецк, СГИУ, 2008 г.); «Проблемы развития АПК Саяно-Алтая» (Абакан, КГАУ, 2009 г.); «Молодые экономисты - будущему России» (Ставрополь, 2009 г.); «Управление финансовыми рисками предприятий (организаций и учреждений)» (Руза, РГСУ, 2010 г.), «Экономика и управление: инновационные пути развития» (Саратов, 2010 г.)., «Рынок: проблемы переходной экономики» (Новосибирск, НГАСУ, 2010 г.), «Наука

и образование в развитии промышленной, социальной и экономической сфер регионов России» (Муром, МИ ВлГУ, 2011 г.), «Инвестирование недвижимости: экономика, управление, экспертиза» (Томск, ТГАСУ, 2011 г.).

Отдельные положения и результаты исследования нашли практическое применение в хозяйственной деятельности ОАО «Сибирский химический комбинат»; ОАО «Забайкальский завод подъемно-транспортного оборудования»; ОАО «78-й Военный завод Минобороны России» в качестве инструментов разработки амортизационной стратегии для управления обновлением ОПФ и финансирования инвестиций за счет собственных источников. Результаты исследования используются в учебном процессе Сибирской академии финансов и банковского дела при преподавании общей профессиональной дисциплины «Экономика организаций (предприятий)» в разделе «Финансовое планирование», что подтверждается справками и актами внедрения результатов исследования.

**Публикации.**По материалам диссертационной работы опубликовано 18 работ, общим объемом 16,6 п.л. (авторские - 11,7 п. л.), в том, числе 4 статьи в рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК РФ.

**Структура и объем диссертации.**Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, приложений и списка использованных источников из 234 наименований. Основной текст диссертации содержит 185 страниц машинописного текста, 13 таблиц, 15 рисунков; 6 приложений содержат 43 страницы, 22 таблицы и 20 рисунков.