Нго Зюу Ань. Совершенствование методов финансового оздоровления предприятий : на примере химической отрасли : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Нго Зюу Ань; [Место защиты: Моск. гос. ун-т экономики, статистики и информатики].- Москва, 2010.- 171 с.: ил. РГБ ОД, 61 10-8/2804

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования**

Основы рыночных механизмов деятельности любых предприятий, которыми являются спрос, предложение и конкурентная среда, связаны с использованием источников привлеченных финансовых ресурсов, которые имеют форму либо кредитных ресурсов, либо - инвестиции в основной капитал. В экономической науке эти формы привлечения денежных средств хорошо исследованы и находят широкое применение в финансовой деятельности предприятий.

Сферы применения кредитов и инвестиций различаются так же, как и механизмы их привлечения. В условиях нормально функционирующей экономики для стабильно работающих предприятий кредиты применяются, как правило, в целях финансирования тактических задач, связанных с операционной деятельностью и привлекаются на краткосрочной основе. В отличие от кредитов, инвестиции привлекаются для решения стратегических задач. Привлечение инвестиционных ресурсов может осуществляться на долгосрочной и бессрочной основе. Последнее связано с изменением структуры собственности.

Однако такая тактика финансового управления деятельности предприятия меняется в условиях кризисов, банкротств или возникновения существенных и долговременных финансовых затруднений. В этих случаях целью привлечения финансовых средств является финансовое оздоровление предприятия. В связи с этим возникает ряд проблем, которые требуют как теоретического осмысления и анализа, так и соответствующих методических разработок. Данные проблемы связаны с:

прекращением доступа к дешевым иностранным кредитным ресурсам в

связи с мировым финансовым кризисом (портфельные инвесторы в массовом порядке уходят с российского фондового рынка, а прямые иностранные инвесторы отказываются от дальнейших инвестиций в российские предприятия);

слабой российской банковской системой (собственные коммерческие кре-

диты внутри страны являются малодоступными и дорогими, институт национальных инвесторов крайне ограничен).

В этих условиях привлечение финансовых ресурсов является весьма непростой задачей.

Еще одной значимой группой проблем являются методические и нормативно-правовые аспекты привлечения финансовых ресурсов на предп- риятие. Наиболее важной, на наш взгляд, является проблема оценки эффек- тивности использования заёмных средств.

Вместе с тем, выход из кризисной ситуации во многих случаях зависит от умения привлечь дополнительный капитал на обеспечение рентабельной деятельности.

Несмотря на то, что грамотное использование заемного капитала обес- печивает реализацию концепции эффективного управления финансовым оздоровлением и гарантирует финансовую устойчивость предприятия в долгосрочном периоде, руководители многих российских организаций не уделяют должного внимания его методам и инструментам.

Таким образом, тема настоящего исследования, связанная с обеспе- чением финансового оздоровления на основе использования различных видов привлеченных денежных средств, является актуальной и требует специального изучения.

**Степень разработанности проблемы.** Общие аспекты теории и методологии финансового оздоровления нашли отражение в работах как росскийских, так и зарубежных ученых - экономистов. Среди зарубежных ученых существенный вклад в развитие теории финансового управления компаниями внесли А.Винакор и Р. Смитира, исследовавшие модели предбанкротного состояния фирмы, В. Бивер, разработавший статис- тическую методику прогнозирования банкротства и невыполнения обязательств по облигациям, Э. Альтман использовавший мультиплика- тивный дискриминантный анализ для создания модели прогнозирования несостоятельности с высокой степенью точности и разработавший методику, которая стала основой для знаменитого теста Альтмана ("Z - теста"); Ф. Модильяни и М. Миллер, доказавшие влияние структуры капитала фирмы на возможность возникновения несостоятельности (банкротства).

Вопросами оценки финансовой эффективности фирм занимались А. Голдстайн, М. Мескон, М. Робсон. Исследованиям эффективности привлечения инвестиций, как с точки зрения инвесторов, так и позиций предприятий - бенефициаров, посвящены работы таких известных ученых, как: Г. Александер, Дж. Бейли, Ю. Бригхем, 3. Води, Дж. Ван Хорн, Л. Гапенски, Л. Крушвиц, X. Курц, Р. Мертон, С. Росс, Э. Хелферт. Р. Холт, Дж. Финнерти, У. Шарпа и другие.

Среди российских исследователей в развиватие методов финансового управления организациями существенный вклад внесли: И.Т. Балабанов, М.И. Баканов, И.А. Бланк, А. Г. Грязнова, М.И. Комнин, A.M. Ковалев, Э.М. Коротков, Э.С. Минаев, Т.Н. Теплова, Г.К. Таль, О.В. Ефимова, А.Д. Шеремет, Сайфуллин Р.С., Г.Б. Юн и многие другие.

Важно отметить работы О. Зайцевой по реструктуризации предприя- тия и использования заемного капитала, Л. Грейнер по теории транс- формации систем управления, В. Елиферова по финансовому оздоровлению предприятий.

Из последних исследований по финансовому оздоровлению особо следует выделить труды Н.К. Чайки по методам оценки программ финансового оздоровления, А.А. Хомяковой по критериям, стратегиям и методам финансового оздоровления, В.Н. Клопова по методам реструкту- ризации задолженности, М.И. Гизатуллина по методам финансового оздоров- ления предприятий.

В результате анализа наиболее известных зарубежных и российских исследований выявлены значительные расхождения в трактовке понятий кризиса и банкротства. В российской научной литературе наблюдается недостаточность экономических исследований, связанных с возможностью использования заемного капитала при финансовом оздоровлении.

Сложную задачу представляет адекватное применение западных разработок к относительно новым финансово-кредитным инструментам в конкретных экономических условиях России.

Материалы многих зарубежных академических работ по теории и практике финансового оздоровления, выполненных за последние десятилетия, могут быть использованы в РФ. Однако, требуются существенные дополнения и корректировки, учитывающие специфику российской экономики, прежде чем станет возможным применение обычно использующихся за рубежом методов в практике отношений российскими предприятиями.

В ходе последующего самостоятельного исследования производится моделирование различных инвестиционных ситуаций, дающих представле- ние о результатах использования заемного капитала при финансовом оздо- ровлении, и даётся оценка их приемлемости в современных российских условиях.

Актуальность и недостаточная реализация возможностей использова- вания заемного капитала при финансовом оздоровлении определяют объект, предмет и цель исследования.

**Цель диссертационной работы** состоит в развитии теоретических положений и разработке рекомендаций по обеспечению эффективного использования заемного капитала в процессе финансового оздоровления современных российских предприятий (на примере химической отрасли).

Поставленная цель исследования определила постановку следующих **задач исследования**:

уточнить особенности характера деятельности по управлению процессом

финансового оздоровления предприятия;

выявить и предложить для применения эффективные методы финансового

оздоровления предприятия с использованием заемного капитала;

разработать показатель эффективности привлечения заемного капитала

для финансового оздоровления предприятий химической промышленности;

выявить особенности управления заемным капиталом неплатежеспособ-

ного предприятия;

определить особенности проявления кризисных явлений на химических

предприятиях и связанные с ними особенности организации процесса финансового оздоровления на предприятий химической отрасли;

разработать методику оценки эффективности использования заемного

капитала в процедуре финансового оздоровления химических предприятий.

**Объект исследования** финансово-хозяйственная деятельность предприятий находящихся в процедуре финансового оздоровления.

**Предмет исследования** теоретические подходы и методы управ- ления заемным капиталом при финансовом оздоровлении предприятий.

**Теоретической и методологической основой исследования** стали положения экономической теории, теоретические основы экономики и управления организациями, отраслями, комплексами промышленности.

В качестве источников информации использованы труды фундамен- тального и прикладного значения зарубежных и отечественных учёных, а также официальные и нормативно-правовые документы, методические рекомендации для химических организаций. Выполнение диссертационного исследования базировалось на таких конкретных материалах, как сведения органов государственной статистики и аналитические данные по промыш- ленному комплексу России.

В процессе диссертационной работы использовались общенаучные методы (сравнение, обобщение, метод аналогий, структурный анализ и синтез), приёмы логико-теоретического анализа, специальные экономико-математические методы.

**Научная новизна** исследования заключается в обосновании приоритетных направлений совершенствования методов финансового оздоровления предприятий на основе организации эффективного управления заемным капиталом.

Научные результаты и положения, выносимые на защиту состоят в следующем.

1. Обоснована целесообразность применения системного подхода к организации финансового оздоровления предприятия на основе разработки комплекса мер, обеспечивающих эффективное исполь- ование заёмного капитала. Раскрыто, что этот комплекс представляет финансовую систему управления неплатёжеспособным предприятием.
2. Доказана необходимость применения метода ускоренной реструкту- ризации, особенно на предприятиях полного технологического цикла, что позволяет обеспечить предотвращение остановки производст- венного процесса и тем самым обеспечить оптимальные сроки расчётов с кредиторами.
3. Выявлены и обоснованы специфические закономерности кризисных явлений, возникающих на предприятиях полного технологического цикла, которые обусловлены их технологическими и экономическими особенностями: повышенной опасности крупных аварий, влекущих полное разрушение производства, высокой стоимости оборудования и негибкости технологии при изменении покупательских предпочтений.
4. Разработан интегральный показатель для оценки эффективности использования заёмного капитала, который отражает соотношение суммарного целевого результата и совокупных затрат. В процессе финансового оздоровления интегральный показатель выполняет задачу обоснования ускоренной реструктуризации. На основе применения интегрального показателя разработана методика оценки эффективности использования заемного капитала в процессе финансового оздоров- ления предприятия, основанная на том, что выбранные частные кри- терии эффективности использования заемного капитала сведены в интегральный показатель эффективности.

**Указанные положения соответствуют** паспорту специальности ВАК РФ 08.00.10 "Финансы, денежное обращение и кредит" (область исследова- ния – Финансы предприятий и организаций): п.п.3.13. Формы и методы фи- нансового оздоровления предприятий.

**Теоретическая значимость диссертации** заключается в приращении научных знаний и созданием возможностей для дальнейшей разработки актуальных проблем теории, методологии и практики оценки эффективности использования заемного капитала для финансового оздоровления.

**Практическая значимость** исследования состоит в том, что получен- ные результаты могут быть использованы субъектами хозяйствования для принятия управленческих решений и разработки методов и инструментария привлечения заемного капитала при их финансовом оздоровлении.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения диссертационной работы докладывались на научно-практической конфе- ренции «Научные исследования в области экономики, информационных технологий и юриспруденции с использованием технологий E-Learning» (г. Москва, МЭСИ, 20 мая 2007 г.); научно-практической межвузовской конференции «Риск-менеджмент в финансово-кредитной сфере» (г. Москва, МЭСИ, 17 мая 2008 г.); «Модель менеджмента для экономики, основанной на знаниях. Материалы 2-ой международной научно-практической конференции» (г. Москва, МЭСИ, 21 мая 2010 г.).

Отдельные результаты исследования внедрены в работе предприятий химической отрасли: ОАО "Химволокно", ОАО "Нитрон", ОАО «Балаковс- кие волокна".

**Публикации.** По теме диссертации опубликовано 7 научных работ общим объемом 4,1 п. л., в том числе 2 работы в ведущих рецензируемых научных журналах и изданиях, рекомендованных ВАК Минобразования РФ.

**Структура диссертационной работы** отражает существо, логическую взаимосвязь, порядок постановки и решения задач, направленных на достижение цели предпринятого исследования и состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.