Нахратова Евгения Евгеньевна. Совершенствование механизма формирования и распределения прибыли корпораций : диссертация... кандидата экономических наук : 08.00.10 Москва, 2007 178 с. РГБ ОД, 61:07-8/2650

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ ФОРМИРОВАНИЯ И РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ПРИБЫЛИ КОРПОРАЦИЙ 10

1.1. Экономическая сущность, роль и классификация прибыли 10

1.2. Особенности формирования и распределения прибыли с учетом

специфики корпораций 35

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ КОРПОРАЦИЙ ПО

УПРАВЛЕНИЮ ПРИБЫЛЬЮ 60

2.1. Формирование и развитие структуры управления затратами и прибылью корпорации на основе организации центров финансового управления 60

2.2. Прогнозирование и планирование формирования и распределения прибыли корпораций 81

ГЛАВА 3. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ

МЕХАНИЗМА ФОРМИРОВАНИЯ И РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ПРИБЫЛИ

КОРПОРАЦИЙ

3.1. Модель оптимизации формирования и распределения прибыли корпораций на основе внедрения контроллинга и бюджетирования 108

3.2. Пути совершенствования механизма формирования прибыли

корпораций и распределения ее между дочерними предприятиями 128

Заключение 153

Список использованной литературы 159

Приложение 170

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования**определяется необходимостью разработки и внедрения в практику работы корпоративных интегрированных структур усовершенствованного механизма управления прибылью в объединении.

Прибыль, известнейшая с давних времен категория, получила новое содержание в условиях современного экономического развития страны, формирования реальной самостоятельности субъектов хозяйствования. Тысячи крупных и малых предприятий предпринимают все возможные меры для эффективного управления деятельностью своей фирмы с целью получения прибыли. Прибыль, являясь главной движущей силой рыночной экономики, обеспечивает интересы государства, собственников и персонала предприятия. Такое значение прибыли, безусловно, определяет необходимость постоянного совершенствования руководителями и финансовыми менеджерами методов эффективного управления формированием и распределением прибыли в процессе деятельности предприятий.

В современных условиях получение стабильной прибыли, реализация возможностей ее максимизации могут быть достигнуты за счет объединения предприятий в крупные интегрированные корпоративные структуры. В последние годы корпорации все шире внедряются в российскую экономику и занимают ведущие позиции.

Интеграция предприятий в корпорации связана с тем, что интегрированные корпоративные структуры обеспечивают повышение конкурентоспособности, финансовой устойчивости, уровня инвестиционной активности; способствуют ускорению технологического развития, достижению оптимальной диверсификации видов деятельности; позволяют эффективно использовать и сочетать возможности входящих в объединение предприятий, что в конечном итоге приводит к получению синергетического

**4**эффекта и увеличению общей прибыли корпорации.

Прибыль корпорации является результирующим показателем ее деятельности, что дает возможность руководству корпорации использовать показатель прибыли при принятии финансовых стратегических решений развития всего объединения. Для того чтобы прибыль отражала истинный результат деятельности корпорации и предприятий, входящих в состав объединения, являлась источником финансирования различных целей и задач объединения, необходимо целенаправленное эффективное управление формированием прибыли, которое предусматривает знание основных механизмов ее образования, использование современных методов ее анализа, прогнозирования и контроллинга.

Поскольку интегрированная корпоративная структура - это совокупность предприятий, то для эффективного управления объединенной структурой необходимо оценивать вклад каждого предприятия, входящего в состав объединения в создание общей прибыли, что позволит своевременно выявить убыточные дочерние предприятия, выбрать наиболее перспективные направления развития производств и оптимизировать формирование и распределение прибыли корпораций.

Однако в настоящее время отсутствие научно-обоснованной методологической базы по управлению прибылью корпораций вызывает:

потерю части прибыли корпорации и снижение общего синергетического эффекта, что в свою очередь отрицательно влияет на принятие управленческих решений по развитию всего объединения;

невозможность оценки истинного вклада каждого дочернего предприятия в создание общей прибыли, что приводит к некорректной оценке деятельности предприятий, входящих в состав корпорации;

частичное финансирование потребностей дочерних предприятий, входящих в объединение, в результате чего снижается заинтересованность дочерних предприятий в раскрытии своих возможностей.

В современных условиях для корпораций кондитерской промышленности остро встает вопрос о максимизации прибыли. Корпорации

**5**кондитерской промышленности нуждаются в разработке более эффективного механизма формирования и распределения прибыли, который бы учитывал особенности отечественных кондитерских предприятий (широкий ассортимент выпускаемой продукции, сезонность спроса и др.). Необходимо совершенствовать подходы к формированию и распределению прибыли корпораций кондитерской промышленности с целью повышения финансовой устойчивости корпорации в целом. В связи с этим проблема использования прибыли при принятии финансовых стратегических решений является весьма актуальной.

**Состояние изученности проблемы.**

Изучению вопросов управления финансами и, в частности, управлению прибылью корпораций, посвящены многие научные труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов, таких как Абалкин Л.И.; Бабо А.; Бендиков М.А.; Бланк И.А.: Бондарчук Н.В.; БрагинН.И.; ДруриК.; Кодацкий В.П.; Ларионов И.К.; НехотинД.В.; Плотников B.C.; Савельев СВ.; Савицкая Г.В.; Самуэльсон П.; Согомонян А.А.; Тамошина Г.И.; Фролов И.Э.; Шаховой В.А.; Шеремет А.Д.; Шестакова В.В.; Юров В.Ф. и др.

Однако, несмотря на большое количество работ, посвященных финансовым отношениям корпораций, существует необходимость более глубокого изучения финансовой стратегии корпорации по управлению их прибылью, прежде всего с учетом российской специфики их функционирования. Вместе с тем результаты научных исследований большинства перечисленных ученых послужили базой при разработке и обосновании усовершенствованного механизма формирования и распределения прибыли в объединении.

Попытки создания подобного механизма предпринимались неоднократно. Однако сложность и масштаб проблемы приводят к тому, что вопросы, посвященные управлению формированием и распределением прибыли корпораций решаются либо, исходя из практического опыта, что создает риск субъективных ошибок в принятии решений, либо с помощью

**б**способов, которые не учитывают многочисленные особенности корпоративных структур. Недостаточная проработанность проблемы оптимизации механизма формирования и распределения прибыли корпорации при принятии финансовых стратегических решений подтверждает необходимость дальнейшего исследования и создания научно-обоснованной методологической базы для ее решения.

**Целью исследования**является научное обоснование и разработка механизма оптимального формирования и распределения прибыли корпораций.

Поставленная в диссертации цель исследования предопределила необходимость решения следующих **задач:**

рассмотреть сущность категории «прибыль»; выявить источники возникновения прибыли корпораций; исследовать роль прибыли в деятельности корпорации;

раскрыть существующие методы и способы формирования и распределения прибыли с учетом специфики корпораций и оценить финансово-корпоративные аспекты формирования и распределения прибыли интегрированных структур;

проанализировать финансовую стратегию корпораций по управлению затратами и прибылью с позиций выделения центров финансового управления;

предложить пути повышения эффективности внутрикорпоративного финансового управления формированием и распределением прибыли на основе внедрения интегрированного корпоративного контроллинга и бюджетирования прибыли;

усовершенствовать механизм формирования и распределения прибыли корпораций, разграничив функции организационных структур финансового управления прибылью корпораций и уточнив методику оптимизации ассортимента продукции, выпускаемой предприятиями кондитерской промышленности, входящими в состав корпорации.

Вышеуказанным целям и задачам подчинены структура и логика диссертационной работы.

**Предметом исследования**являются финансовые отношения, возникающие в процессе совершенствования механизма формирования и распределения прибыли корпораций.

**Объектом исследования**является финансовая деятельность российских корпораций кондитерской промышленности; основные исследования проводились в холдинге «Объединенные кондитеры» и на предприятиях, входящих в его структуру.

**Теоретические и методологические основы исследования**составили труды отечественных и зарубежных экономистов-исследователей, занимающихся проблемами финансовой деятельности в объединенных структурах. При выполнении исследования использовались материалы Госкомстата Российской Федерации, годовые отчеты кондитерских предприятий, научные разработки по вопросам формирования и распределения прибыли корпораций. Использовались методы финансового и факторного анализа, экономико-статистические методы, а также методы линейного и динамического программирования.

**Научная новизна**результатов исследования заключаются в следующем:

научно обоснована специфика прибыли корпорации как экономической категории, рассмотрены ее функции при разработке методических подходов к оптимальному формированию и распределению прибыли корпораций; раскрыто, что при объединении компаний основой для определения эффективности является комплекс слагаемых будущей синергии с использованием логики: производственно-хозяйственные составляющие синергии - финансовый результат интеграции. Экономическая эффективность создания корпорации определяется тем, что ожидаемая чистая прибыль материнской (головной) компании является суммой ожидаемых прибылей по отдельным дочерним предприятиям, тогда как риск всей корпорации меньше суммы рисков отдельных компаний.

выявлены особенности интегрированных структур, влияющие на процесс формирования прибыли объединения и его предприятий, которые заключаются в том, что часть общей прибыли корпорации, отражает вклад дочернего предприятия, а также в эффективном сочетании различных возможностей предприятий и во взаимосвязи между процессами формирования прибыли предприятий корпорации;

предложен подход к формированию и развитию структуры управления затратами и прибылью корпораций на основе организации центров финансового управления; обоснована необходимость введения методов финансового прогнозирования, бюджетирования и контроллинга в структуру управления финансовыми потоками корпорации как способов координации деятельности дочерних фирм, обеспечивающих более эффективный режим хозяйственной деятельности, основанных на консолидированном управлении финансовыми потоками;

усовершенствован механизм управления формированием прибыли корпораций кондитерской промышленности, основанный на построении взаимосвязи между объемом производства, прибылью, ценами и скидками на них, который позволит точнее прогнозировать изменение основных технико-экономических показателей производства под воздействием внешних и внутренних факторов;

предложены основные направления совершенствования распределения прибыли корпорации, заключающиеся в разработке подходов к определению суммы прибыли, идущей на выплату дивидендов по всем предприятиям корпорации; обоснована необходимость осуществления отчислений из чистой прибыли на финансирование потребностей каждого предприятия корпорации исходя из доли его участия в создании общей прибыли объединения, а также обоснована необходимость создания фонда материального поощрения управленческого персонала предприятий корпорации.

**Теоретическая и практическая значимость исследования**состоит в

**9**научном обосновании и разработке усовершенствованного механизма формирования и распределения прибыли корпораций кондитерской промышленности. Полученные результаты диссертационного исследования могут служить теоретической и методологической базой для последующего изучения вопросов финансового управления в интегрированных структурах.

Разработанные методические подходы и рекомендации к формированию и распределению прибыли корпораций могут быть использованы в качестве инструмента внутреннего анализа, позволяющего управляющей компании корпорации объективно оценивать результаты деятельности всего объединения и входящих в него предприятий.

Используя предложенную схему распределения прибыли, дочерние предприятия корпорации получают возможность обосновать величину необходимых расходов, исходя из доли участия предприятия в создании общей прибыли корпорации.

Предложенные разработки и рекомендации ориентированы на интегрированные корпорации со сложной разветвленной структурой.

**Апробация результатов исследования.**Результаты исследования одобрены участниками Всероссийского конгресса по проблемам финансового контроля (22-24 марта 2006 года). Концептуальные основы доложены на VI Международном социальном конгрессе «Глобализация: настоящее и будущее России» (24-25 ноября 2006 года).

Материалы диссертационной работы использованы в ООО «Объединенные кондитеры», а также при проведении аудиторных занятий по дисциплинам «Экономика предприятия», «Финансы предприятий», «Финансовый менеджмент» и «Долгосрочная финансовая политика».

**Публикации.**По теме диссертационного исследования опубликовано 7 работ общим объемом более 3,0 п.л.

**Структура диссертации.**Структурно диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

## Экономическая сущность, роль и классификация прибыли

Прибыль являлась и является дискуссионной категорией. Споры о ее экономической природе идут уже несколько веков, но теория прибыли все еще остается незавершенной и противоречивой, что объясняется многообразием сущностных сторон, которые отражает категория «прибыль», а также многообразием обличий, в которых она выступает.

Теория прибыли имеет глубокий генезис. Интерес к проблеме эффективного формирования прибыли и ее использования возник с древних времен. Первые попытки осмыслить сущность прибыли связаны с именами Платона и Аристотеля, рассматривавшими прибыль в тесной связи со способами и целями накопления денег в обществе. Подходы этих философов к определению прибыли носили отрывочный, бессистемный характер.

В экономической литературе первые попытки объяснить прибыль были предприняты в XVI - XVII вв. Начальный этап формирования основных принципов в теории прибыли связывают с экономическими взглядами меркантилистов, среди которых заметную роль сыграли теоретические подходы Т. Манна, Д. Юма, Ж. Кольбера (см. таблицу 1.1). Меркантилисты объясняли образование прибыли как разницу между продажной и покупной ценой товара.

В дальнейшем представителями экономической школы физиократов (Ф. Кенэ, Ж. Тюрго, М. Ривьера) процесс формирования прибыли был акцентирован в основном на земледельческом производстве, которое, согласно их концепции, было единственным источником формирования положительного значения суммы прибыли.

Достаточно полно внутреннюю сущность прибыли раскрывает трудовая (производственная) теория, созданная в XVII веке У. Петти,

На наш взгляд, достижением классической школы в учении о прибыли было исследование категории прибыли в тесной связи с накоплением капитала, факторами роста общественного богатства, т.е. с проблемами экономической динамики.

В дальнейшем концепция производительного капитала преобразовалась в теорию трех факторов производства (Ж.Б. Сэй), в качестве которых выступают: труд, капитал и земля. Сторонники этой теории утверждали, что капитал сам по себе - мертвое орудие, которое в соединении с силами природы и человека становится продуктивным фактором. В связи с этим прибыль распадается на ссудный процент, который присваивается капиталистом - собственником капитала и предпринимательский доход, который присваивается капиталистом как руководителем предприятия.

С появлением и развитием в середине XIX в. экономической теории К. Маркса приоритетом выступает учение о прибавочной стоимости. По мнению К. Маркса, при капитализме прибыль является превращенной формой прибавочной стоимости. Прибыль - это излишек выручки над затратами капитала, который безвозмездно присваивается собственниками средств производства. Для осуществления производственного процесса и создания прибавочной стоимости капиталист авансирует свой капитал в двух направлениях: на найм рабочей силы и на приобретение средств производства. Поэтому «прибавочная стоимость, представленная как порождение всего авансированного капитала, приобретает превращенную форму прибыли»1. По К. Марксу источником прибыли является только та часть капитала, которая авансируется в рабочую силу.

В конце XIX в. понимание прибыли как оплаты управленческого труда стало недостаточным. В XX в. с появлением акционерных компаний, занявших лидирующее положение среди других форм предпринимательской деятельности, появилось разделение платы за труд управления от собственно прибыли. Было выявлено сравнительно невысокое отношение платы за труд управления к остальной прибыли. Эти объективные факторы потребовали иного взгляда на природу прибыли (см. таблицу 1.2), поэтому в XX в. в западной экономической теории возобладало мнение о трех основных источниках происхождения прибыли, которые были изложены в теориях Ф. Найта, И. Шумпетера и Э. Чемберлина.

class2 **АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ КОРПОРАЦИЙ ПО**

**УПРАВЛЕНИЮ ПРИБЫЛЬЮ** class2

## Формирование и развитие структуры управления затратами и прибылью корпорации на основе организации центров финансового управления

Процессы формирования и распределения прибыли корпорации взаимосвязаны. Для того чтобы сформировать прибыль каждого предприятия, необходимо распределить общую заработанную прибыль всего объединения. Чем точнее будет сформирована плановая прибыль корпорации, тем корректнее будет сформирована прибыль каждого предприятия.

Специфика финансово-корпоративных отношений в объединении определяется:

- отношениями, возникающими между центральной и дочерними фирмами по осуществлению контроля использования собственности;

- финансово-кредитными отношениями головной и дочерних предприятий, включая способы воздействия по минимизации налоговых платежей, а также взаимодействия в инвестиционной сфере;

- взаимодействие по производству и реализации готовой продукции;

- отношения между субъектами корпоративной структуры по вопросам осуществления общей научно-технической политики.

Эффективность системы финансового управления той или иной корпорацией во многом зависит от организационно-экономического механизма, который положен в ее основу. Сложность управления возрастает при формировании подобных структур как объединения юридически самостоятельных фирм.

В основе деятельности многих объединенных структур в России лежит экономический интерес входящих в них фирм, связанный с получением синергетического эффекта от интеграции. Однако такому

объединению мешает неразработанность механизма взаимодействия предприятий в составе группы, в частности, из-за того, что выгоды в большей степени достаются головной компании (как правило, выпускающей конечную продукцию). Если она купила контрольные пакеты их акций, то другим участникам нельзя и возражать против данного положения. Однако подобный дисбаланс экономических отношений внутри корпорации скажется на эффективности ее функционирования в целом. Частично эту проблему решают перекрестное владение акциями предприятий внутри группы (что широко практикуется за рубежом) и организация взаимодействия между ними при помощи трансфертных цен.

Формирование взаимовыгодных отношений между предприятиями корпорации становится важнейшей проблемой. В качестве ее главной составной части следует решить задачу оптимального распределения синергетического эффекта, получаемого тем или иным хозяйственным объединением в результате совместной производственной деятельности. Успех в этом деле позволит достигнуть баланса интересов всех входящих в объединение относительно самостоятельных хозяйственных звеньев, стимулировать внутрифирменное предпринимательство.

Системный эффект (синергия) возникает по разным причинам, в частности благодаря общему маркетингу, лучшему использованию производственных факторов, объединению инвестиционных ресурсов, росту масштабов производства, системному управлению, более широкому распределению риска, а также созданию предпринимательского духа в подразделениях.

Успешное функционирование системы управления прибылью на предприятии в основном определяется эффективностью ее организационного обеспечения. Рассмотрим сначала подходы к организации финансовой деятельности в корпоративных структурах. В практике управления финансами корпорации существует три основных подхода:

1) консолидированный (централизованный);

2) децентрализованный;

3) комбинированный (смешанный).

Согласно консолидированному подходу, все компании корпорации функционируют на основе консолидированного бюджета, проведении единой инвестиционной, налоговой и финансовой политики. Центральная компания определяет ключевые финансовые нормативы, контролирует издержки, управляет прибылью, разрабатывает схемы финансовых потоков компании в целом. На основе главных нормативов формируется укрупненный бюджет дочерних фирм. Детальную проработку бюджета осуществляют дочерние фирмы самостоятельно. Независимо от финансовых результатов того или иного подразделения, финансирование деятельности дочерних фирм осуществляется на основе одинаковых базовых нормативов. Дальнейшая деятельность руководства управляющей компании осуществляется в виде общего контроля и принятия нормативов. В комплекс ответственности головной компании также входит создание и распоряжение консолидированными фондами и резервами объединения, а также направление потоков доходов и капиталов компании, как внутренних, так и внешних. Результаты этих процессов фиксируются в консолидированных балансах корпорации. Управление консолидированным балансом охватывает ту часть активов и денежных потоков компании, которые находятся в сфере прямой компетенции головной компании. В пассиве находятся стратегические и оперативные резервы, а в активе — объекты собственности, инвестиции.

## Модель оптимизации формирования и распределения прибыли корпораций на основе внедрения контроллинга и бюджетирования

Сутью корпоративной структуры является система участия в капитале крупного бизнеса, подчинение головному предприятию множества формально независимых компаний, имеющих капитал, значительно превосходящий капитал «матери». Внешне деятельность материнской компании может выглядеть в виде управления пакетами акций, сборе дивидендов и доходов от биржевых операций. Однако по существу, за «гениальной простотой» холдинговой формы стоят тщательно спроектированные организационно-экономические механизмы взаимодействия юридических лиц, высокая корпоративная культура расстановки кадров, обеспечения баланса интересов и «сквозной» мотивации управляющих.

Для установления своего контроля над дочерними компаниями материнские фирмы используют деление акций на «голосующие» и «безголосые», или на простые с правом голоса и привилегированные, но без права голоса. С помощью подобной дифференциации акций корпорации получают возможность контролировать капитал, в десятки раз превосходящий собственный. Механизм дифференциации акций таков: на бирже («для широкой публики») корпорация продает в основном акции, лишенные права голоса, а акции с правом голоса, доля которых невелика, продаются лицам, заинтересованным в этой компании. Капитал, мобилизованный путем продажи безголосых акций, корпорация и вкладывает в акции тех фирм, над которыми она намерена получить контроль, причем покупает она, естественно, уже акции, дающие право голоса, что и позволяет головной компании с помощью сравнительно небольшого собственного капитала контролировать гораздо большие капиталы зависимых структур.

Преимущества корпоративных структур обычно связываются с достоинствами централизованного финансово-экономического управления цепочками технологически связанных предприятий, в том числе: со снижением рисков инвестиций и взаимных поставок; экономией трансакционных издержек; ростом возможностей финансового и налогового маневрирования, ускорения внедрения новшеств.

Непосредственное управленческое влияние головной компании корпорации на оперативную хозяйственную деятельность дочернего предприятия является целесообразным только в некоторых случаях, ограниченных во времени и с привлечением оперативного менеджмента. В первую очередь сюда относятся:

- значительные негативные отклонения от цели, которые продолжительно оказывают влияние на все объединение (значительное ухудшение результатов, кризисные ситуации, угрожающие существованию дочернего предприятия и т.д.);

- управление дочерними предприятиями, которые частично или полностью соединены друг с другом в части производства продукции и услуг (например, общество по сбыту и производственное общество);

- смещение управленческих функций на холдинг в рамках синергического менеджмента корпорации;

при возникновении новых рынков или вхождение в «рынки корпорации», которые вызывают необходимость прямого управления через вышестоящую инстанцию.

Наряду с этим, головная компания корпорации может централизованно выполнять для дочерних предприятий вторичные функции («плановые функции») за исключением торгово- и акционерно-правовых функций (правление, управление делами фирмы, наблюдательный совет).

Централизация этих функций осуществляется с позиций использования преимуществ объединения.

Целью финансового управления в корпоративных структурах считается преодоление изолированного подхода к регулированию финансовых потоков отдельных дочерних фирм, достижение финансового успеха объединения в целом (что прежде всего важно для кредиторов, поставщиков и клиентов). При принятии решений о структуре капитала решающее значение имеют параметры консолидированного баланса, обеспеченность собственным капиталом имеет важнейшее значение.

Преобладает аргументация в пользу централизованной финансовой политики через уполномоченный банк, заключение рамочных соглашений между материнской компанией и банками относительно условий кредитования.

Размещение финансовых ресурсов в рамках корпорации обеспечивается на основе конкуренции «дочерей» за свою долю в инвестициях. Особое внимание в финансовом управлении обращается на рационализацию соотношения собственного и заемного капитала, величину «свободного кассового потока» средств из дочерних в материнское предприятие.