Бабич Ольга Николаевна. Управление финансами финансово-промышленных групп (На прим. финансово-пром. групп Алт. края) : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : СПб., 1998 199 c. РГБ ОД, 61:98-8/573-8

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава I. Генезис развития и экономическое содержание финансово-промышленных групп 9

1.1. ФПГ как специфическая организационная форма предпринимательской деятельностисистема управления капиталом .. 9

1.2. Современные тенденции создания и функционирования ФПГ зарубежом 21

1.3. Анализ российского опыта создания ФПГ. Экономико-правовое регулирование '...'. 35

Глава II. Методические подходы к управлению финансами ФПГ . 54

2.1. Специфика финансовых отношений ФПГ 54

2.2. Специфика управления капиталом в ФПГ 71

2.3. Денежные потоки и управление дебиторской задолженностью в ФПГ 88

Глава Ш. Финансовое планирование в системе финансового менеджмента ФПГ 111

3.1. Проблемы финансового планирования 111

3.2. Финансово-промышленные группы Алтайского края каксубъект финансового планирования 120

3.3. Особенности сводного планирования ФПГ 134

Заключение 143

Список использованной литературы 148

Приложения

**Введение к работе**

*Актуальность темы исследования*

Одной из организационных форм предпринимательской деятельности, появившейся в ходе осуществления структурной перестройки в России, являются финансово-промышленные группы (ФПГ). Создаваемые в целях аккумуляции капиталов и повышения эффективности производства, эти группы объединяют финансовые, промышленные, банковские, инвестиционные организации и предприятия. Возможности финансово-промышленных групп обретают повышенную значимость в кризисных экономических условиях, когда нужны оперативная мобилизация ресурсов, их эффективное перераспределение в ключевые сферы производства и научно-технического развития.

Аспекты создания и функционирования финансово-промышленных групп регулируют закон Российской Федерации № 190-ФЗ от 30.11.95 "О финансово-промышленных группах" и другие законодательные акты. По состоянию на 01.01.98 в стране число официально внесенных в государственный реестр финансово-промышленных групп Российской Федерации достигло 721.

В современной экономической литературе имеется достаточно большое количество публикаций, посвященных правовому и экономическому статусу ФПГ, В то же время опыт их функционирования выявил ряд других проблем. Особое значение среди этих проблем занимают подходы к управлению финансами финансово-промышленных групп, которые объединяют в себе различные сферы: производство, маркетинг, инновации, инвестиции, системы расчетов и кредитования и др. В то же время в отечественной литературе практически отсутствуют монографические исследования, посвященные проблемам управления финансами интегрированных структур. Все это свидетельствует о сложности и многогранности исследуемых вопросов, своевре-

1 Финансовые известия, 1998. - № 4,22 января 1998 г. - С.2,

менности рассматриваемых проблем, что и определило выбор темы диссертационной работы, постановку ее целей и задач.

*Цель и задачи исследования*

Основной целью диссертационного исследования является теоретическое обоснование применения современных методов управления финансами ФПГ на основе комплексного анализа существующей практики управления финансами ФПГ в современных российских условиях.

Реализация поставленной цели обусловила решение следующих задач:

- систематизации опыта функционирования современных интегриро  
ванных структур за рубежом и оценки возможностей его применения в России:

теоретического обоснования экономического содержания финансово-промышленных групп в современных условиях Российской Федерации;

выявление особенностей функционирования зарегистрированных и незарегистрированных финансово-промышленных групп в России;

- обобщение международных и отечественных теорий управления финансами корпораций, выявление особенностей их применения в российской экономике в переходный период;

выработка предложений и рекомендаций в области финансового менеджмента финансово-промышленньгх группах для опттдазации управления и повышение эффективности капитала, денежных потоков, дебиторской задолженности;

разработка методических подходов к формированию системы показателей финансового планирования в рамках финансово-промышленных групп.

*Объектом исследования*явились финансы финансово-промышленных групп Алтайского края, проблемы финансовых отношений, складывающиеся в ходе взаимодействия участников группы как внутри ФПГ, так и с бюджетом, другими хозяйствующими субъектами по поводу формирования и использования денежных фондов и денежных потоков финансово-промышленных групп.

В соответствии с этим исследовались структура и цена капитала ФПГ, денежные потоки, дебиторская задолженность;, а также финансовое планирование их деятельности. По данным проблемам обобщался и зарубежный опыт.

*Методология исследования*

Теоретической и методологической основой послужили принципы диалектической логики в единстве субъективно-объективного, историко-геиети-ческого и фушащонально-структурного анализа. В работе использованы различные способы и приемы исследования: статистико-математический, структурный и сравнительный анализ, индукция и дедукция, системный подход и Другие.

Исследуя теорию финансов автор опирался на труды К.Маркса, В. Ле-нина, Р.Гильфердинга, И.Шумпетера.

Современные подходы в области финансового менеджмента корпораций нашли отражение в работах зарубежных ученых - Р.Холта, Ван Хорна Дж., Л.Гапенски, Р.Брейли, С.Майерса, Ю.Бригхема и *щ>.*

При рассмотрении общих проблем теорий финансов хозяйствующих субъектов автор изучал работы ведущих ученых СССР и Росии, в частности А.М. Бирмана, Э.А.Вознесенского, М.В. Романовского, Б.М.Сабанти и др. Также были использованы современные публикации И.Т.Балабанова, В.В. Ковалева, В.В.Бочарова, А.Г.Шеремета, В.Е.Леонтьева, А.Б.Фельдмана, Г.Б. Поляка, В.М.Родионовой, Е. Стояновой, Д.Г.Черника и др.

В качестве информационной базы исследования были использованы законодательные акты в части, регулирующей деятельность финансово-промышленных групп Российской Федерации, материалы Госкомстата России, Алтайского отделения Госкомстата России, Налоговой инспекции по Алтайскому краю, статистические материалы Комитета по финансам Администрации Алтайского края, отчетные данные транснациональной финансово-промышленной группы "Сибагромаш", открытого акционерного общества "Золотое зеоно Алтая", а также другие официальные источники информации.

*Научная новизна*и наиболее существенные результаты исследования заключаются в следующем:

- на основе системного и критического анализа теоретических исследо  
ваний в области проблем функционирования финансово-промышленных  
групп автором уточнено понятие "финансово-промышленной группы", показа  
но её экономическое содержание;

- по результатам исследования международного опыта создания и  
функционирования финансово-промышленных групп, обосновано примене  
ние его только в адаптированном к российским условиям виде;

- исходя из опыта практической деятельности ФПГ определено место,  
значение и специфика финансово-кредитных организаций в составе группы в  
отечественных условиях;

аргументирована возможность применения отдельных элементов зарубежных теорий управления финансами с учетом внутренних и внешних факторов деятельности хозяйствующих субъектов;

выявлены и определены дополнительные факторы необходимости создания финансово-промышленных групп в России и Алтайском крае;

-аргументирована невозможность использования традиционных методик проведения финансового анализа при исследовании деятельности финансово-промышленных групп;

- предложены методические подходы к формированию системы пока  
зателей финансового планирования в финансово-промышленных группах Ал  
тайского края.

*Практическая значимость*диссертации состоит в доведении ряда её положений до конкретных рекомендаций и предложений, направленных на совершенствование управления финансами ФПГ.

Полученные в ходе исследования выводы и результаты значимы с точки зрения организации финансового менеджмента в интегрированных структурах, объединяющих субъектов хозяйствования, самостоятельно отвечаю-

щим по своим требованиям.

Кроме того» разработки и материалы автора применяются в практической деятельности ФПГ "Золотое зерно Алтая", а также используются в учебном процессе на кафедре финансов, кредита и статистики Алтайского государственного университета.

***Публикации.***По теме исследования опубликовано 6 работ, общим объемом 8,7 п.л.

***Структура***диссертационной работы обусловлена поставленной целью и задачами исследования.

Во введении обосновываются актуальность, теоретическая и практическая значимость темы диссертации, цель, задачи и объект исследования, определяются методологические и теоретические основы и научная новизна диссертационной работы.

Первая глава посвящена теоретическому обоснованию экономического содержания финансово-промышленных групп как формы организации предпринимательской деятельности; рассмотрен международный опыт образования и функционирования ФПГ в разных странах; выявлены и обобщены предпосылки их создания в России и проанализированы особенности функционирования отечественных ФПГ.

Для установления возможных направлений совершенствования управления финансами ФПГ, во второй главе анализируются методические подходы к управлению капиталом, денежными потоками и дебиторской задолженностью. Анализу предшествует определение отличий и своеобразий финансовых отношений хозяйствующих субъектов отдельно и в рамках ФПГ. Делается вывод о возможности использования международных теоретических разработок в данной области в практической деятельности финансово-промышленных групп Алтайского края.

В третьей главе рассмотрены особенности финансового планирования в ФПГ. На базе действующих финансово-промышленных групп с учетом опыта

организации планирования в современных условиях предлагается конкретная система планов, бюджетов и рекомендуемых контрольных показателей.

В заключении приводятся основные выводы и предложения, полученные в ходе исследования.

## ФПГ как специфическая организационная форма предпринимательской деятельностисистема управления капиталом ..

Для выявления специфики финансовых отношений в финансово-промышленных группах и особенностей финансового менеджмента необходимо в целях большей предметности исследования рассмотреть как экономические условия функционирования ФПГ, так и само экономическое содержание этой относительно новой организационной формы предпринимательской деятельности. Это связано также с тем, что появление такого организационного феномена поднимает широкий спектр проблем. До настоящего времени вопросы организации ФПГ, их экономическое содержание отдельными авторами трактуется с разных позиций и носит различный характер. Актуальность данного исследования определяется не только новизной функционирующей разновидности предпринимательства, но и недостаточностью рассмотренных и изученных аспектов в их деятельности.

В ст.2 Федерального закона № 190-ФЗ от 30.П.95 "О финансово-промышленных группах", принятого Государственной Думой 27 октября 1995 года, дано следующее определение; "Финансово-промышленная группа - совокупность юридических лиц, действующих как основное и дочерние общества либо полностью или частично объединивших свои материальные и нематериальные активы (система участия) на основе договора о создании финансово-промышленной группы, в целях технологической или экономической интеграции для реализации инвестиционных и иных проектов и программ, направленных на повышение конкурентоспособности и расширение рынков сбыта товаров и услуг, повышение эффективности производства, создание новых рабочих мест"1.

С нашей точки зрения данное определение обладает существенными недостатками. В нем само содержание ФПГ подменяется ссылкой на основу договора о создании. Оно страдает излишним технологическим описанием целей создания организационной структуры, но по сути не раскрывает его экономического содержания. Заметим, что определение предполагает только два направления капиталопотоков: либо отношения основного и дочернего предприятия, либо партнерские отношения по объединению (полному или частичному) активов. Однако международный опыт функционирования ФПГ предполагает более широкий набор форм взаимодействия капиталов. В этой связи считаем необходимым кратко рассмотреть полемику, имеющуюся в литературе по данному вопросу. Прежде всего отметим следующий момент: само наименование ФПГ обладает определенной юридической тонкостью.

Е.Торкановский отмечает, что понятие "группа" в Гражданском кодексе РФ к коммерческим организациям не применяется и, следовательно, не может рассматриваться в качестве организационно-правовой формы коммерческой организации2. Поэтому само наименование ФПГ не несет точной юридической нагрузки и вступает в противоречие с Гражданским кодексом. Однако, выделяя достаточно важный нюанс с правовой точки зрения, данный автор не дает собственного определения экономического содержания. В отличие от него ИОгародубрОБСкая, дает следующее определение финансово-промышленной группы:

## Специфика финансовых отношений ФПГ

В предыдущем параграфе мы рассматривали в основном общеэкономические предпосылки создания ФПГ, их организационные и правовые аспекты. На наш взгляд, в современной литературе практически не освещаются финансовые вопросы создания ФПГ. К сожалению, в данной работе мы не можем останавливаться на всех сторонах указанной проблемы, так как комплексное исследование только этой составляющей охватывает достаточно широкий спектр вопросов: теории снижения рисков, налогообложения, ликвидации и слияния предприятий, банкротства.

Непосредственно с точки зрения финансовой составляющей необходимо вести речь прежде всего об оптимизации уровня издержек, повышения рентабельности, рационализации структуры капитала, обеспечивающей как повышение показателя ликвидности предприятий, так и обеспечение их финансовой независимости в целях повышения эффективности в целом в рамках ФПГ. Рассмотрение специфики финансовых отношений ФПГ необходимо начать с финансовых отношений хозяйствующего субъекта, с тем, чтобы дополнить это анализом специфических форм, присущих ФПГ как группе хозяйствующих субъектов, охватывающей отдельные предприятия и организации, методы формирования и использования фондов и доходов которых существенно отличаются.

Следует отметить, что понятие содержания финансов предприятий является и в настоящее время дискуссионным. В специальной литературе имеются десятки определений, которые зачастую не выражают специфику данной категории, а отражают лишь интуитивную позицию того или иного автора.

Изучение финансов имеет исторический характер. Анализ различных точек зрения на содержание финансов в трактовке зарубежных авторов достаточно полно изложен в работе профессора Сабанти Б.М. "Теория финансов"1.

В. Даль в своем знаменитом "Толковом словаре живого великорусского языка" дает такое определение: "Финансы...., государственная казна и счеты ее; все, что относится до прихода и расхода государства"2. Таким образом, для Даля не существует финансов кроме государственных. С точки зрения "классиков" социалистического периода таких как Дьяченко ВІХ, Александров A.M., Алахвердян Д.А., Вознесенский Э.А., Сабанти Б.М., следует отметить, что при наличии общегосударственной собственности на средства производства (а именно так можно охарактеризовать ситуацию в период осуществления административно-плановой экономики) финансы предприятий не были отделены от финансов государства.

-Но в условиях рынка финансы предприятий существенно отличаются от общегосударственных. Рынок предполагает более широкий спектр инструментов формирования доходов и их перераспределения. И финансы, как категория, в настоящее время являются наиболее широким понятием. Существенный вклад в развитие науки о финансах предприятия в свое время внес А.М.Бирман. Для него было совершенно очевидно, что .... финансовый механизм должен быть неизмеримо гибче, оперативнее"1.

В современных определениях Балабанова И.Т., Ковалева В.В., Шеремета А. К. финансы предприятий представляются и отождествляются как совокупность денежных отношений, связанных с формированием и распределением финансовых ресурсов. В качестве специфической определяющей ученые выделяют их индивидуальный оборот.

Рассматривая процесс общественного воспроизводства, выделяют три его стадии: производство, распределение и потребление. Финансовые отношения, связанные с формированием денежных доходов и накоплений, в специфической форме финансовых ресурсов, реально формируются на второй стадии, хотя потенциально образуются на стадии производства.

## Проблемы финансового планирования

Большое внимание в международной практике, а в последнее десятилетие и в отечественной, уделяется финансовому менеджменту. Широко известны в этой области работы зарубежных авторов Ван Хорна, Холта Р., Брили Р., О Делла К., Рерхда К. В последнее время эта тема рассматривается в трудах российских ученых Балабанова И.Т., Поляка Г.Б., Стояновой Е.С., Ро-дионовой В.М., Шеремета А.Г. и др.

Содержание финансового менеджмента или управления финансами за ключается в управлении денежным оборотом, формировании и использова нии финансовых ресурсов предприятий. Это также система форм, методов и приемов, с помощью которых осуществляется управление денежным оборо том и финансовыми ресурсами1. /

Как система управления финансовый менеджмент выполняет ряд функций: планирование, прогнозирование, организация, регулирование, координирование, стимулирование, контроль. К сожалению, объем диссертации не позволяет рассмотреть все функции, поэтому подробнее остановимся на первой. Определяя роль планирования американские профессора Р.Хизрич и

М.Питерс пишут: "Планирование - это важнейшая составная часть успеха любой хозяйственной деятельности. Пренебрежение им может очень дорого стоить предпринимателю: ведь все, с кем он связан по делам фирмы, - поставщики, потребители, конкуренты, банки - имеют свои планы, и предприниматель обязан их учитывать, а следовательно, планировать и свою деятельность"1. Особое значение имеет финансовое планирование.

Целью планирования в традиционном понимании является рост производства товаров и услуг, а в нынешних условиях еще и максимизация массы прибыли (а точнее цена фирмы). Оно в конечном итоге направлено на улучшение организации работы внутри предприятия с помощью установления плановых показателей, рационального распределения ресурсов, определения плановых мероприятий, а затем установления ответственности за их выполнения, оценки и контроля результатов. На данный момент начальные условия планирования изменились: в условиях российского рынка постоянно меняется внешнее окружение, где возникают ситуации, независящие от среды предприятия. Сюда, в частности, следует отнести экономическую ситуацию в стране, изменения налоговой системе, наличие конкурентов. Особо отметим влияние на финансовое планирование законодательства в области экономики. Например, к началу 1998 г., приступая к разработке прогнозов и планов, предприятия не знали, какими нормативами амортизационных отчислений будучи пользоваться, будут ли изменены ставки НДС, введен налог с продаж, каков будет механизм исчисления налогов, базой которых является объем реализации, и другие показатели, которые влияют на цену выпускаемой продукции (изменение ставок НДС и налог с продаж могут изменить платежеспособный спрос). Соответственно, не известны и показатели дефляторов на отдельные элементы затрат (материалы, электроэнергия и пр.), что затрудняет определить себестоимость. Таким образом, такие важные показатели как ожидаемая прибыль, рентабельность и ряд других являются только прогнозными и могут существенно изменяться в результате того или иного решения. Поэтому единого стандарта организации финансового планирования нет и, очевидно, не может быть. Слишком велико влияния отраслевых особенностей, масштабов производства и реализации продукции, организационной структуры и других специфических условий, которые нельзя не учитывать.

Вопросы финансового планирования в условиях административной, централизованной экономики достаточно полно рассмотрены в трудах Бирмана A.M., Ткачук М.И., Романовского М.В., Базаровой ГЛХ

В современной литературе, к сожалению, вопросам финансового планирования уделяется недостаточное, на наш взгляд, внимание, в то время как его актуальность очевидна.