Галиев Искандер Исламгалиевич. Финансовая устойчивость открытого акционерного общества в системе воздействия внутренних и внешних факторов : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Галиев Искандер Исламгалиевич; [Место защиты: Рос. акад. гос. службы при Президенте РФ].- Москва, 2009.- 177 с.: ил. РГБ ОД, 61 09-8/1819

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1 Теоретические аспекты финансовой устойчивости открытого акционерного общества

1.1 Концептуальные основы финансовой устойчивости открытого, акционерного общества

1.2 Обоснование финансового равновесия открытого акционерного общества

Глава 2 Особенности влияния внутренней и внешней среды на финансовую устойчивость открытого акционерного общества

2.1 Воздействие факторов внутренней среды на деятельность акционерного общества

2.2 Влияние внешней среды функционирования на открытое акционерное общество

2.3 Оптимизация модели стратегической финансовой позиции предприятия с учетом влияния среды функционирования

Глава 3 Совершенствование механизма обеспечения финансовой устойчивости открытого акционерного общества в условиях нарастания кризиса

3.1 Моделирование оценки вероятности кризисной ситуации в системе обеспечения финансовой устойчивости акционерного общества

3.2. Оптимизация инструментов и методов сохранения финансовой устойчивости открытого акционерного общества

Заключение

Список использованных источников и литературы

Приложение

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования**обусловлена необходимостью дальнейшего повышения эффективности функционирования акционерных предприятий. Современный период развития мирового хозяйства характеризуется возрастанием роли акционерных обществ в экономике многих высокоразвитых стран как наиболее эффективной организационной формы, которая позволяет существенно расширить финансовые возможности бизнеса. «Количество фирм в единоличном владении примерно в два раза превосходит количество всех других форм организации бизнеса вместе взятых. Однако, когда речь идет об объемах продаж, величине активов, прибылей и вклада в национальный доход, первое место, безусловно, принадлежит корпорациям (акционерным обществам)».1 Эта тенденция прослеживается и в России. Финансы акционерных обществ все больше влияют на развитие экономики страны.

От успешного управления финансами, координации взаимосвязей между государством, рынком и акционерными обществами в сфере формирования валового дохода, государственного бюджета и инвестиционных ресурсов зависит рейтинг страны на мировой арене, безопасность и социальная защищенность населения. По мере упрочения развития рыночных отношений в России акционерные общества выполняют все более серьезную роль в обеспечении сбалансированности потребления и накопления и способствуют стабильности экономики и обеспечению выполнения долгосрочной стратегии государства. Особенно это проявляется в период возникновения финансовых кризисов, когда сохранение устойчивости бизнеса одновременно способствует и повышению благосостояния акционеров ОАО, и укреплению стабильности экономики страны в целом.

1 См.: Ванхорн, Джеймс, С, Вахович, мл. Джон, М. Основы финансового менеджмента, 12 изд.: Пер. с англ. -М.: ООО «И.Д.Вильямс», 2007. С.61.

Существенное влияние на деятельность открытых акционерных обществ и их финансовую устойчивость оказывает непосредственное окружение, состоящее из внешней микро- и макросреды окружения, и внутренней финансовой среды. Глобализация и взаимозависимость мировой цивилизации привели к тому, что кризисная ситуация, возникшая в конце прошлого года на фондовом рынке США, в определенной мере сказалась и на финансовом положении предприятий национальной экономики. В результате внешняя среда функционирования, находясь под воздействием факторов неопределенности, во многом определила финансовое благополучие открытых акционерных обществ, несмотря на то, что она не является средой прямого влияния. Правительство России приняло значительный комплекс антикризисных мер, способствующих финансовой стабилизации, в том числе снижение налоговой нагрузки и адресная помощь предприятиям реального сектора экономики. Внутренняя финансовая среда - ресурсы, коммуникации, организационная структура и система ценностей - непосредственно контролируется акционерным обществом, и заключает в себе потенциал, позволяющий сохранить состояние финансовой устойчивости путем эффективного использования трудовых, материальных, инвестиционных и иных ресурсов.

**Степень разработанности проблемы.**Концепции создания и управления финансовыми ресурсами имеют серьезную научную и практическую основу. Теоретическим и методологическим аспектам их изучения посвящено много научно-теоретических и практических фундаментальных работ, включая монографические. В исследование акционерных обществ и аспектов их финансовой деятельности внесли вклад ученые дореволюционной России: А.И. Каминка, Л.И. Петражицкий, П.О. Писемский, Л.К. Тарасов, и др. Начало исследований финансовых ресурсов советского периода относится к тридцатым годам XX в. Общие вопросы управления финансами изложены в трудах Ф.А.Менькова «Основные начала финансовой науки» (1924), М.Н. Соболева «Очерки финансовой науки» (1925). Глубокое теоретическое исследование вопросов финансовых ресурсов было продолжено в работах

**5**A.M. Бирмана «Очерки теории советских финансов» (1968) и «Баланс народного хозяйства СССР и его использование для анализа и планирования общеэкономических пропорций» (1976). Наиболее существенные вопросы, касающиеся управления финансами акционерных обществ, нашли отражение в работах известных российских ученых М.С. Абрютиной, И.А. Бланка, А.З. Бобылевой, А.А. Володина, А.Н. Гавриловой, В.В. Ковалева, Вик. В. Ковалева, В.В. Ковалева, A.M. Ковалевой, Э.И.Крылова, М.Г. Лапусты, О.Н.Лихачевой, И.Д. Мацкуляка, Д.С. Молякова, Б.Е.Пенькова, М.В. Романовского, Е.Е. Румянцевой, Л.Г. Скамай, Е.С. Стояновой, Е.Ю. Чичеровой, А.Д. Шеремета и др.

Основное внимание в научных трудах уделено разработке инструментария, методов и принципов организации финансов, управлению капиталом, вопросам финансового планированию и анализа финансового состояния предприятий. Текущий этап мирового экономического развития характеризуется не только динамизмом и высокой степенью взаимозависимости финансовых институтов, но и проявлением кризисных ситуаций на фондовых рынках и стагнацией во многих секторах экономики. Остаются недостаточно разработанными аспекты поддержания финансовой устойчивости ОАО.

Система хозяйствования, в основе которой находятся принципы рыночной экономики, оказала большое влияние на развитие мировой финансовой науки в части управления финансовой деятельностью и финансовой устойчивостью субъектов хозяйствования. Основные концептуальны принципы в развитие этого раздела науки внесли видные зарубежные ученые: Ю. Бригхем, С. Брю, Д. Ванхорн, Дж. М. Вайхович, Дж. К. Гелбрейт, И. Гапенски, Ж. Дебрэ, Э.Д. Долан, Р. Домари, Дж. М. Кейнс, Т.Е. Коупленд, К.Д. Кэмпбелл, Дж. Линтнер, Г. Марковиц, Ф. Модильяни, М. Миллер, Дж. Моссин, В. Парето, С. Росс, П. Самуэльсон, Дж. Уильяме, У. Шарп, Ю. Фам, Дж. Хикс и др.

Открытые акционерные общества занимают отдельное место в рыночной экономике в связи с тем, что они имеют возможность привлечения капи-

тала населения, что существенно расширяет финансовые возможности такой организационно-правовой формы предприятия. Использование средств акционеров ставит перед менеджментом на первый план задачу минимизации финансовых потерь, что достигается только путем сохранения устойчивого экономического развития хозяйствующего субъекта, несмотря на ужесточение внешних факторов среды функционирования. Сложность исследуемой проблемы, и особенно противоречивость интересов различных групп в подходах к оценке прозрачности и устойчивости финансов открытого акционерного общества, определили необходимость дальнейших теоретических обоснований и прикладных разработок в данном аспекте и выбор темы диссертационной работы. Недостаточная теоретическая и практическая проработанность вопросов влияния внутренних и внешних факторов на финансовую устойчивость открытого акционерного общества, работающего на рынке транспортных услуг, обосновывает научную необходимость и актуальность темы исследования и определяет его основное содержание.

**Целью диссертационного исследования**является обобщение теоретических положений и разработка практических рекомендаций по сохранению финансового равновесия и обеспечению финансовой устойчивости открытого акционерного общества на основе совершенствования методов и инструментов управления факторами внутренней среды и предвидения изменения факторов внешней среды деятельности ОАО.

Для реализации данной цели в работе поставлены следующие задачи исследования:

дать новое толкование экономического содержания финансовых ресурсов открытого акционерного общества;

сформулировать основные теоретические аспекты финансового равновесия ОАО и установить границы безопасной зоны привлечения заемных средств;

охарактеризовать модели оценки вероятности возникновения банкротства в акционерном обществе и обосновать выбор оптимальной методики по-

**7**лучения информации о кризисной ситуации для российских акционерных обществ;

выявить факторы влияния среды функционирования на финансовую устойчивость открытого акционерного предприятия;

дифференцировать внешние и внутренние факторы среды функционирования по категории опасности для финансовой устойчивости ОАО;

разработать модель выбора стратегической финансовой позиции акционерного предприятия с учетом действующей конъюнктурной среды;

-выработать комплекс мер на основе использования внутреннего и внешнего финансового планирования и контроллинга для поддержания финансовой устойчивости ОАО.

**Область исследования.**Исследование проведено в рамках пп. 3.1 «Организационно-правовые и социальные аспекты финансов предприятий и организаций» и пп. 3.3 «Критерии и методы оценки финансовой устойчивости предприятий и корпораций, исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость» специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

**Объектом исследования**являются финансы и финансовые потоки отечественных открытых акционерных обществ, осуществляющих хозяйственно-финансовую деятельность в условиях конкурентной среды.

**Предметом исследования**выступают отношения обеспечения финансовой устойчивости и сохранения финансового равновесия открытого акционерного общества в условиях современной экономической ситуации.

**Теоретико-методологическая основа исследования.**Теоретической и методологической основой исследования послужили фундаментальные труды видных отечественных и зарубежных ученых в области теории и практики управления финансовым состоянием, организации финансов и финансовой деятельности предприятий реального сектора экономики; планирования и прогнозирования; микроэкономики; экономики предприятия; теории и

**8**практики финансового менеджмента, стратегического управления; концепции финансового контроллинга.

Информационная база исследования сформирована на основе материалов статистической и финансовой информации, энциклопедических словарей, учебников, монографий, публикаций на интернет-сайтах по теме исследования, нормативных и правовых актов и эмпирических данных акционерного общества «ВШИЮРТ». В работе использованы материалы Института экономики РАН, конференций, периодической печати, статистические данные.

**Основные научные результаты и научная новизна,**полученные лично автором, заключаются в следующем:

1. Конкретизировано понятие «финансовые ресурсы открытого акционерного общества», в котором отражено назначение финансовых ресурсов, заключающееся не только в выполнении уставных задач, обеспечении расширенного воспроизводства, участии в инвестиционных процессах, поддержании роста рыночной стоимости бизнеса, но и в сохранении финансового равновесия, финансовой устойчивости.
2. Показано, что финансовая устойчивость ОАО рассматривается как стабильность финансового положения и способность выполнять обязательства перед кредиторами, бюджетом и акционерами за счет сбалансированности собственных финансовых ресурсов и заимствований, достигаемая на основе равновесного экономического роста хозяйствующего субъекта.

3. Выявлено на основе анализа, что финансовым равновесием можно считать такой режим функционирования финансов, при котором обеспечивается рациональное взаимодействие составляющих финансовых компонентов и сбалансированность между собственными и заимствованными финансовыми ресурсами. Финансовое равновесие, как элемент общего экономического равновесия, направлено на сохранение пропорций между доходами и расходами по срокам поступлений и осуществления платежей, и удовлетворения ожиданий акционеров. Установлены рамки безопасной зоны возможного де-

**9**нежного заимствования, не приводящего к разбапансированности финансов акционерного предприятия.

1. Выявлены возможные негативные последствия в результате влияния изменяющихся внутренних факторов среды на финансовую деятельность ОАО. Установлено, что практически все факторы внутренней среды оказывают либо непосредственное (прямое) воздействие на предприятие, либо косвенное (через другие факторы). Кроме того, изменение любого фактора внутренней среды влечет за собой изменение финансовых показателей и отражается одновременно на факторах прямого влияния внешней финансовой микросреды, в том числе отношениях с контрагентами, государством, финансовыми структурами.
2. Определено, что сложившаяся ситуация, в которой действует открытое акционерное общество, требует проведения системного анализа внешней среды предпринимательства, который должен включать два направления: диагностику факторов внешней среды непосредственного воздействия и прогнозирование факторов внешней среды непрямого влияния. Предложен метод ведения общего и функционального бенчмаркинга для российских предприятий по предоставлению авиа услуг.
3. Предложена модель оценки вероятности наступления кризисной ситуации в акционерном обществе и обоснован выбор модифицированного R-коэффициента, представляющего собой четырехфакторную модель расчета вероятности наступления банкротства акционерной компании, наиболее оптимального для применения российскими предприятиями, акции которых не обращаются на организованном фондовом рынке.
4. Аргументирована необходимость комплексного подхода к регулированию воздействия внешних и внутренних факторов на финансовую устойчивость ОАО путем внедрения балансового планирования и контроллинга, включая как расчет внешних балансов, способствующих уточнению направлений внешней политики, так и установление возможных границ оценок и рамок проведения балансовой политики.

**10 Основные положения диссертации, выносимые на защиту:**

1. Теоретико-методологическое обоснование финансовой устойчивости открытого акционерного общества.
2. Обоснование финансового равновесия открытого акционерного общества на рынке услуг.
3. Взаимосвязь факторов внутренней среды деятельности открытого акционерного общества.
4. Необходимость диагностики влияния факторов внешней среды на открытое акционерное общество.
5. Аргументация использования механизма прогнозирования кризисного состояния ОАО.
6. Направления оптимизации инструментов и методов сохранения финансовой устойчивости открытого акционерного общества.

**Практическая значимость диссертационного исследования**состоит в том, что результаты доведены до конкретных научно-практических рекомендаций и внедрены на действующем предприятии. Использование выработанных предложений по выявлению влияния внутренней и внешней среды на деятельность открытого акционерного общества позволило установить границы безопасной зоны привлечения заемных средств и обеспечить сохранение финансовой устойчивости и финансового равновесия. Предложенная модель оценки вероятности наступления кризисной ситуации позволяет своевременно получать информацию о финансовом состоянии акционерного предприятия и поддерживать его финансовую устойчивость.

Основные положения, выводы и рекомендации ориентированы на широкое использование их в практике менеджерами акционерных обществ различных отраслей промышленности при управлении финансовыми ресурсами и выявлении степени влияния среды на функционирование открытого акционерного общества. Практическое применение имеют:

-системный анализ аспектов финансового равновесия открытого акционерного общества, как частной функции финансовой устойчивости;

-подходы к выбору пороговых значений безопасной зоны, рубежа, до которого возможно денежное и неденежное заимствование, т.е. безопасное привлечение заемных средств, не приводящее к разбалансированности финансов;

-предложения по внедрению внешнего и внутреннего балансового планирования и контроллинга в ОАО.

**Апробация результатов исследования**осуществлена в практической деятельности АО «ВИППОРТ»; на научно-практических конференциях «Актуальные проблемы рыночной экономики: бюджетные, налоговые, отраслевые и социальные аспекты», «Проблемы теории и практики управления экономическими системами» (М., 2008г.); в преподавании дисциплины «Финансы» на кафедре «Финансы и отраслевая экономика» федерального государственного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Российская академия государственной службы при Президенте Российской Федерации».

**Публикации.**По теме диссертации опубликовано пять научных работ общим объемом 7.1 п.л., в которых отражены основные результаты исследования, включая статью в журнале, рецензируемом ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации: Микроэкономика. 2008. №11.

**Структура работы.**Диссертация состоит из введения, трех глав, содержащих 7 параграфов, заключения, приложения, списка использованных источников и литературы, и обусловлена поставленными целями, задачами и логикой исследования.

## Концептуальные основы финансовой устойчивости открытого, акционерного общества

Финансы выступают одним из главных элементов общественного хозяйствования, как на уровне государства, так и на уровне субъекта предпринимательства. Финансы акционерных обществ являются неотъемлемой составной частью функциональной финансовой системы страны, и представляют наиболее мобильную часть, которая создается на стадии производства и используется при потреблении, обмене и распределении. Финансовые ресурсы государства, используемые для финансирования общественных потребностей, формируются в основном за счет поступлений из реального сектора экономики.

Достаточно четко прослеживается взаимосвязь между государственными финансами и финансами акционерных обществ: чем устойчивее финансовое положение бизнеса, тем весомее бюджеты всех уровней от федерального бюджета до бюджета муниципального образования. Государство влияет на размер финансов акционерных обществ путем взимания налогов, предоставления льгот, субсидий, а предприятия, в свою очередь, оказывают влияние на наполнение бюджета страны. Все большую остроту приобретает задача эффективного управления финансами акционерных обществ, потому что от их эффективной деятельности зависит нормальное развитие экономики страны.

Финансовые ресурсы акционерного общества выполняют все функции, присущие финансам вообще: формирования и распределения фондов акционерного общества (уставного капитала, оборотного капитала, прибыли, резервов), контроля их создания и использования, обеспечения удовлетворения интересов собственников. В результате процесса формирования акционерного капитала, создания резервов, накопления прибыли, распределения дивидендов, уплаты налогов в бюджетную систему Российской Федерации возни кают финансовые взаимоотношения внутри акционерного общества и с государственной системой финансов.

Акционерное общество представляет собой объединение граждан и юридических лиц для ведения хозяйственной деятельности и является неотъемлемым и важным институтом рыночной экономики. В современной России акционерные общества создаются и действуют в соответствии с Федеральным законом от 26.12.1995 г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах», введенным в действие с 01.01.1996 г.

Правовая форма акционерного общества не является преимущественной формой организации юридических лиц ни в западных странах, ни в США, ни в России, уступая это место индивидуальным частным предпринимателям и обществам с ограниченной ответственностью. Вместе с тем, указанные предприятия занимают лидирующее положение среди остальных правовых форм по объему мобилизуемых и инвестируемых финансовых ресурсов, а размер совокупного объема продаж превышает 80%.

Открытое акционерное общество выступает наиболее эффективной формой организации при привлечении денежных средств для реализации долгосрочных инвестиционных проектов в связи с тем, что позволяет существенно расширить финансовые возможности бизнеса. И в России, и за рубежом открытые акционерные общества привлекают капитал населения при формировании финансовых ресурсов. При этом используются различные способы мобилизации средств для поддержания финансовой устойчивости. Организационно-правовая форма открытого акционерного общества предопределяет лидирующее положение среди прочих форм образований компаний.

## Воздействие факторов внутренней среды на деятельность акционерного общества

Как видно из приведенной таблицы, одну треть занимают факторы воздействия внешней среды, а две трети составляют факторы влияния внутренней среды, которая формируется работающей командой, акционерами и зависит непосредственно от надежности, заинтересованности и мотивации. Кроме указанной классификации финансовая среда деятельности ОАО разделяется на факторы прямого влияния и косвенного воздействия, факторы постоянного воздействия и факторы переменного воздействия (в основном факторы внутренней среды), факторы средней и трудной степени управляемости.

Наибольшее влияние на акционерное общество оказывает микросреда непосредственного окружения. К внутренней среде предприятия относят ресурсы, коммуникации, организационную структуру и организационную культуру. Ресурсы акционерного общества подразделяются на инвестиционные, материальные, информационные и трудовые. Коммуникации - это процесс обмена информацией. Коммуникации могут быть вертикальные, т.е. информация перемещается с высших уровней управления на низшие, горизонтальные, когда руководителей оповещают о происходящем в нижних уровнях предприятия, и неформальные, когда происходит обмен слухами между людьми.

Организационная структура представляет собой сочетание подразделений на предприятии. На рис.5 схематично представлена организационно-правовая структура ОАО «ВИППОРТ». В ней сочетаются элементы линейно-функциональной и дивизиональной структуры.

Первый вид организационной структуры позволяет вести серьезный контроль за исполнением решений вышестоящего уровня управления, а второй создает условия под началом одного руководителя объединять вопросы планирования и контроля разных направлений.

Это облегчает осуществление корректирующих мер при возникновении противоречий между подразделениями или сбоев в работе по непредвиденным обстоятельствам. Центральное место занимают трудовые ресурсы, благодаря которым происходит соединение материальных, инвестиционных и информационных составляющих.

## Моделирование оценки вероятности кризисной ситуации в системе обеспечения финансовой устойчивости акционерного общества

Современный подход к целям деятельности акционерного общества состоит в вовлечении финансовых ресурсов в расширенное воспроизводство, увеличении объемов продукции, работ и услуг, сохранении рентабельной работы и прибыльности бизнеса, обеспечении роста стоимости компании и выплаты дивидендов акционерам.

Однако существует множество рисковых ситуаций, приводящих к нежелательным последствиям и банкротству.

Все применяемые законы, связанные с банкротством акционерных обществ, приняты законодательными органами Российской Федерации. Институт банкротства представляет часть правовой системы любого государства с рыночной экономикой, в том числе и нашей страны. Субъекты рынка, вступая в коммерческие взаимоотношения, постоянно попадают в рисковые ситуации, приводящие к несостоятельности отдельных участников. Как известно, банкротство - неизбежное проявление действия современного рыночного механизма, посредством которого происходит перераспределение капитала и структурная перестройка бизнеса не только в финансовом, но в реальном секторе экономики.

Повышение требований к управляющим акционерными предприятиями привело к усилению внимания к вопросам антикризисного менеджмента. С 1992 г. в Российской Федерации законодательно закреплено право на существование элемента рыночных отношений - банкротство. В связи с тем, что это явление вполне закономерно и поддается предвидению и влиянию на него, им можно управлять, своевременно выявляя негативные тенденции.

Выполняя ключевую целевую функцию экономической стратегии акционерного общества, заключающуюся в обеспечении долгосрочного периода жизни предприятия, конкурентоспособности, менеджмент использует различный инструментарий при построении финансовой инфраструктуры, способной адаптироваться к меняющимся условиям внешней и внутренней среде, потому что нестандартные ситуации, возникающие в результате непредвиденных обстоятельств, могут привести к разбалансированности финансов. В трудах многих экономистов рассматриваются вопросы кризисных ситуаций на предприятиях. Считается, что для каждого акционерного общества существует предел роста объемов деятельности, при этом одни и те же процессы могут быть как стимуляторами, так и причинами, тормозящими его развитие. Американские экономисты проследили определенную закономерность возникновения спада и подъема, кризисных ситуаций и банкротств:

- во-первых, периодическое возникновение кризисных ситуаций на всех стадиях жизненного цикла предприятия;

- во-вторых, математически определенная продолжительность циклов спада и подъема, характерных для фирм малого и среднего бизнеса. Так, фаза подъема исследованных американских фирм в среднем длится 3 года (от 1,1 до 7,7 лет), а фаза падения - 2,8 года (от 1 года до 4 лет).