Потапова Елена Викторовна. Обеспечение финансовой устойчивости предприятия в условиях интеграционных процессов : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Тула, 2006 229 с. РГБ ОД, 61:07-8/746

**Содержание к диссертации**

Введение

1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ 10

1.1. Социально-экономическое содержание финансовой устойчивости предприятия и критерии ее оценки 10

1.2. Теоретические модели интеграционных процессов в реальном секторе экономики 37

1.3. Формирование стратегии устойчивости предприятия 61

2. КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА УСТОЙЧИВОСТИ ИНТЕГРИРОВАННЫХ СТРУКТУР В РЕАЛЬНОМ СЕКТОРЕ ЭКОНОМИКИ 81

2.1. Моделирование интегрированной системы 81

2.2. Анализ финансовой среды предприятий промышленности 91

2.3. Разработка методики форм «финансового равновесия» предприятия 121

3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ С УЧЕТОМ ИНТЕГРАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ 150

3.1. Обеспечение финансовой устойчивости предприятия как фактор экономического роста 150

3.2. Стратегия финансирования текущих активов на основе управления оборотным капиталом 157

3.3. Разработка методики обеспечения финансовой устойчивости предприятия с учетом оценки эффективности интеграции 167

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 190

СПИСОК. ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ 202

ПРИЛОЖЕНИЯ 215

**Введение к работе**

В XXI веке глобальная консолидация активов является мировой тенденцией. Очевидно, что стратегия и темпы роста крупных корпораций во многом должны определять содержание и структуру национальной экономики современной России. Именно ставка на формирование и экспансию глобальных межотраслевых объединений в высокотехнологичных отраслях промышленности создаст почву для обеспечения конкурентных преимуществ в жесткой борьбе за покупателя и успешной интеграции любой страны в мировую экономическую систему.

Правомерно утверждать, что в этих условиях достаточно сложно обеспечить устойчивость развития обособленного промышленного предприятия и прирост капитала его собственникам.

Основой устойчивого роста и финансовой стабильности экономики России в рыночных условиях является финансовая устойчивость коммерческой организации как наиболее значимого структурного элемента экономической системы страны. Финансовая устойчивость служит залогом выживаемости и основой прочного положения хозяйствующего субъекта, в связи с чем ее оценка относится к числу наиболее важных экономических проблем в системе рыночных отношений, позволяющих внешним и внутренним субъектам анализа определить финансовые возможности организации в краткосрочном плане и на длительную перспективу.

Обособленные предприятия, находясь в кризисных условиях, не имеют необходимого объема ресурсов не только для решения задач перспективного, но и текущего развития, в то время как интегрированные системы, расширяют их возможности по инвестированию и финансированию на основе концентрации и интеграции капитала, обеспечивая финансовую устойчивость

промышленного предприятия.

Очевидно, что при разработке финансовой стратегии предприятия требуется учитывать объективные факторы, определяющие перспективы и ограниченность имеющегося потенциала экономического роста.

Формирование модели обеспечения финансовой устойчивости в условиях конкурентной борьбы позволяет оценивать финансовую ситуацию, выявлять необходимость изменений и осуществлять поиск альтернативных вариантов развития предприятия, и в первую очередь за счет интеграционных процессов.

В этой связи актуальной является проблема обеспечения финансовой устойчивости предприятия в условиях интеграционных процессов.

**Разработанность проблемы.**Проблемы финансовой устойчивости предприятий в условиях реформируемой экономики в различных аспектах рассматривались в научных публикациях Абалкина Л.И., Абрамова А.Е., Арбатова Г.А., Балабанова И.Т., Батчикова С.А., Богомолова О.Т., Бокаревой Л., Владимировой Т.А., Глазьева С.Ю., Гринберга Р.С, Грязновой А.Г., Ковалева В.В., Крейниной М.Н., Куликова А.Г., Молякова Д.С, Панскова В.Г., Пенькова Б.Е., Павловой Л.Н., Соколова В.Г., Родионовой В.М., Федотовой М.А., Усова В.В., Шеремета А.Д., Шмелева Г.И., Черника Д.Г. и других.

В общетеоретическом плане это убедительно доказали в своих исследованиях Роберт Н. Антони, Блази Дж., Бернстайн Л., Брэйли Р., Джевонс Ю.С., Кейнс Дж., Бернар Коласс, Кузнец С, Клейн Л., Майерс С, Маркс К., Самуэльсон П., М. Поумер, Дж. Тобин, Л. Тэйлор, Фридман Дж., К. Эрроу и др., но для специфических условий российской реформируемой экономики проблема обеспечения финансовой устойчивости предприятия на основе интеграционных процессов в неравновесной среде является по сути новой.

Анализ степени разработанности проблемы обеспечения

финансовой устойчивости предприятия в реформируемой экономике показывает, что, несмотря на большое внимание отечественных и зарубежных ученых к данной проблеме, многие ее вопросы до сих пор исследованы недостаточно.

Кроме того, существуют большие различия в концептуальных и методологических подходах к исследованию этой проблемы, чем предопределяются существенные расхождения в обобщениях, выводах и методических рекомендациях относительно механизма и направлений обеспечения финансовой устойчивости предприятия в условиях развития интеграционных процессов.

Исследованию этих, еще недостаточно разработанных вопросов теории финансовой устойчивости предприятия, методики решения этой проблемы в условиях реформируемой экономики, посвящена данная диссертационная работа.

**Цель диссертационного исследования**состоит в разработке научно-методического подхода к обеспечению финансовой устойчивости предприятия в условиях интеграционных процессов.

Поставленная цель предопределила необходимость решения следующих задач:

исследовать закономерности формирования обеспечения финансовой устойчивости предприятия и особенностей ее проявления в реформируемой экономике;

- провести анализ эффективности интеграционных процессов в  
реальном секторе экономики и выявить влияние таких процессов на  
финансовую устойчивость хозяйствующих субъектов;

усовершенствовать существующий методический подход к оценке влияния интеграционных процессов на платежеспособность и устойчивость предприятия;

осуществить анализ возможностей внешней и внутренней финансовой среды предприятия в условиях интеграционных процессов,

**6**позволяющих интегрированной структуре повысить финансовую устойчивость;

разработать методику определения форм «финансового равновесия» финансово-экономического состояния компании;

разработать модель управления финансовой устойчивостью промышленных предприятий;

разработать методику обеспечения финансовой устойчивости компании в условиях интеграционных процессов.

**Область исследования**соответствует п.3.2 «Основные направления регулирования корпоративных финансов. Оптимизация структуры финансовых ресурсов предприятий реального сектора», п. 3.3 «Критерии и методы оценки финансовой устойчивости предприятий и корпораций, исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость» и п. 3.12 «Финансовая стратегия корпораций» специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» паспорта специальностей ВАК.

**Объектом исследования**выступает финансово - хозяйственная деятельность предприятий.

**Предметом исследования**являются организационно -экономические аспекты управления финансами промышленных предприятий.

**Теоретическую и методологическую основу исследования**составили результаты научных исследований российских и зарубежных ученых и специалистов, работы научно - исследовательских организаций в области управления финансами промышленных предприятий. В процессе исследования использовались различные методы анализа, в том числе, системный подход, методы финансового анализа, экономико-статистические методы и др.

**Информационной базой исследования**послужили научно -методическая литература, официальные материалы Федеральной службы

государственной статистики РФ, Министерства финансов РФ, Министерства экономического развития и торговли РФ, Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Орловской области.

**Научная новизна**диссертационного исследования заключается в разработке научно-методического подхода к формированию финансовой стратегии на основе выбора форм интеграции и оценки ее эффективности, обеспечивающей финансовую устойчивость предприятия.

Научная новизна подтверждается следующими научными результатами, выносимыми на защиту:

1.Уточнено социально-экономическое содержание финансовой устойчивости предприятия как экономической категории, в которой выражается степень соответствия результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия объективным требованиям и условиям ее функционирования в неравновесной рыночной среде.

2. Усовершенствован методический подход к оценке финансовой  
устойчивости, в котором учитывается противоречивый характер влияния  
на нее разнонаправленных факторов при сведении их в единую  
общность. Применение этого подхода вскрывает необоснованность  
официальных критериев, ориентирующих предприятия на предельные  
значения коэффициентов ликвидности, платежеспособности и других  
показателей финансовой устойчивости предприятий.

3. Выявлены особенности и тенденции развития крупных  
интегрированных структур, которые за счет согласования  
экономических интересов участников интеграционного процесса  
обеспечивают финансовую устойчивость.

4. На основе SWOT- анализа возможностей внешней и внутренней  
финансовой среды предприятия в условиях интеграционных процессов  
разработана методика выбора финансовой стратегии, позволяющая

интегрированной структуре повысить финансовую устойчивость.

1. Предложена методика выбора форм «финансового равновесия» финансово-экономического состояния промышленных предприятий на основе классификации типов финансовой устойчивости.
2. Разработан алгоритм управления финансовой устойчивостью путем моделирования факторов экономического роста. Предложена методика расчета совокупной потребности предприятия в оборотных активах.
3. Разработана методика обеспечения финансовой устойчивости предприятия с учетом оценки эффективности интеграции, позволяющая осуществлять выбор форм интеграционного взаимодействия с целью повышения финансовой устойчивости.

**Практическая значимость исследования**состоит в том, что основные научные положения и выводы, содержащиеся в диссертации и составляющие ее новизну, доведены до конкретных практических рекомендаций по обеспечению финансовой устойчивости предприятия в условиях интеграционных процессов.

Выводы и предложения, сформулированные в работе, расширяют теоретическую базу для решения проблем по разработке методического обеспечения финансовой устойчивости промышленных предприятий, что, в свою очередь, окажет позитивное воздействие на общую социально - экономическую ситуацию в стране.

**Апробация результатов исследования.**Основные положения и результаты диссертационного исследования докладывались на межвузовских и международных научно-практических конференциях: «Проблемы и перспективы организации финансовых, налоговых и бухгалтерских отношений между субъектами хозяйствования в условиях рынка» (г. Орел, 2006 г.); «Реформирование системы управления на современном предприятии» (г. Пенза, 2005 г.); «Современные аспекты и проблемы региональной экономики» (г. Орел, 2005 г.); «Теория и

практика функционирования региональных предприятий» (г. Орел, 2004г.); «Социально - экономическое развитие постсоветской России: региональный аспект»; «Человек и общество: на рубеже тысячелетий» (г. Воронеж, 2003 г.).

**Реализация результатов диссертационной работы.**Результаты исследования использованы в процессе совершенствования систем управления промышленных предприятий, а также положительно оценены, апробированы и внедрены в работе управления финансами на предприятиях Центральной России,

Научные положения и выводы, сформулированные в работе, могут использоваться:

в учебном процессе при изучении курсов «Финансы», «Финансы и кредит», «Финансовый менеджмент», «Стратегический менеджмент» студентами экономических специальностей вузов;

в качестве методической базы для обеспечения финансовой устойчивости с целью повышения эффективности деятельности предприятия.

**Публикации.**По результатам диссертационного исследования опубликовано 10 научных работ, общим объемом 10 п.л. (авторских 8,5 п.л.).

**Структура работы.**Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, приложений. Содержание работы изложено на 229 страницах, включает 23 таблицы, 18 рисунков. Библиография содержит 171 наименование.

## Социально-экономическое содержание финансовой устойчивости предприятия и критерии ее оценки

Определение границ финансовой устойчивости предприятия относится к числу наиболее важных экономических проблем в рыночной экономике, ибо недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствия у него средств для развития производства, а избыточная - будет препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами. Следовательно, финансовая устойчивость должна характеризоваться таким состоянием финансовых ресурсов, которое соответствует требованиям рынка и отвечает потребностям предприятия.

Исходя из самых общих посылок, финансовая устойчивость предприятия определяется как синтетическая категория, отражающая ликвидность активов, платежеспособность, деловую активность и другие характеристики финансово-хозяйственной деятельности предприятия -субъекта рыночных отношений.

Финансовая устойчивость предприятия в литературе рассматривается как составная часть общей устойчивости предприятия. В основе классификации видов устойчивости предприятия, по мнению таких авторов, как В.М. Родионовой, М.А. Федотовой, необходимо учесть влияние факторов [95]. В соответствии с этим они выделяют внутреннюю и внешнюю устойчивость предприятия.

По отношению к предприятию, ввиду различных причин, влияющих на степень устойчивости предприятия, она дифференцируется на общую финансовую и ценовую. Предлагается такое понятие устойчивости как «унаследованная», определяемая наличием известного запаса прочности, защищающего предприятие от неблагоприятных дестабилизирующих факторов.

Каждое из предлагаемых понятий имеет определенный экономический смысл. Для того чтобы раскрыть содержание финансовой устойчивости и определить ее место и роль, как в стабилизации положения предприятия, так и экономики в целом, необходимо исследовать различные точки зрения ученых-экономистов.

Общая устойчивость предприятия в условиях рынка, с точки зрения М.А, Федотовой, требует стабильного получения выручки, причем достаточной по своим размерам, чтобы расплатится с государством, поставщиками, кредиторами, работниками и др. Причем в тоже время предприятию необходимо продолжать свою деятельность, обеспечивать социальное развитие.

Финансовая устойчивость является результатом стабильно образующеюся на предприятии превышения доходов над расходами.

По мнению автора диссертации, существенные различия между этими понятиями отсутствуют, тогда как «общая устойчивость» предприятия должна расцениваться как «рыночная устойчивость», включая положение предприятия на рынке, конкурентоспособность продукции и его потенциальные возможности.

Показателем рыночной стабильности предприятия является его способность успешно развиваться в условиях изменений внешней и внутренней среды. Рост прибыли, нововведения обеспечивают финансовую основу самофинансирования рыночной деятельности предприятия, осуществления его расширенного воспроизводства.

Финансовая устойчивость как элемент общей устойчивости предприятия показывает обеспеченность предприятия финансовыми ресурсами. Любое предприятие, осуществляющее производственную и коммерческую деятельность, вступают в отношения с налоговыми органами, другими предприятиями (поставщиками и потребителями). В процессе этих отношений возникают обязательства, которые могут привести к тому, что предприятие станет должником и будет обязано в некоторый срок совершить в пользу другого лица определенные действия, а именно произвести платеж, поставить товар, исполнить услугу и т.д.

Когда предприятие испытывает дефицит или кризис возможностей для исполнения имеющихся обязательств, возникает вопрос, способно ли оно в полной мере, то есть без ущерба удовлетворить кредиторов. В данной ситуации не принципиально, способно ли оно удовлетворить одних кредиторов в ущерб другим. Важно, способно ли предприятие удовлетворить без ущерба всех кредиторов в надлежащие сроки и платежеспособно ли оно.

С точки зрения !М.Н. Крейниной критерии оценки финансового состояния предприятия, в зависимости от его партнеров по финансовым и другим отношениям и экономических интересов самого предприятия, будут различны [45, 43]. Она считает, что «показатели финансового состояния» должны быть такими, что бы все те, кто связан с предприятием экономическими отношениями, могли получить ответ на вопрос, насколько надежно предприятие как партнер в этих отношениях, а, следовательно, принять решение об экономической выгодности продолжения с ним отношений. Следовательно, у каждого партнера - свой критерий экономической выгодности, поэтому показатели финансового состояния должны быть такими, чтобы каждый партнер мог сделать выводы с точки прения своих интересов. Поэтому условием устойчивого финансового положения является налаженные деловые отношения с партнерами. С другой стороны, от уровня финансовой устойчивости предприятия зависит степень его экономической привлекательности для акционеров, поставщиков, покупателей, банков и других юридических и физических лиц, имеющих возможность выбора.

## Моделирование интегрированной системы

Несмотря на наличие специфических характеристик, учитываемых при типологизации и классификации интегрированных структур, им также присущ целый ряд общих признаков, что позволяет нам предложить использовать определенную теоретическую конструкцию для исследования и проектирования реальных объектов. Построение дескриптивной модели основано на использовании системного подхода, как научной методологии.

В качестве основной категории выступает понятия система как совокупность конкретных объектов, существование или деятельность которых взаимосвязаны и взаимообусловлены в силу достаточно определенных обстоятельств.

Интегрированный субъект хозяйствования по сути своей представляет сложную организационную систему (называемую в дальнейшем интегрированной системой - ИС), статической характеристикой которой является ее структура, динамической - процессы, протекающие в ней.

Системный подход к интегрированным структурам заключается в 2-х аспектовом представлении:

1) самой интегрированной структуре в виде совокупности элементов;

2) интегрированной структуры в виде элемента системы более высокого ранга.

Все свойства, присущие ИС можно разделить на три группы: общесистемные, организационно-системные и специфические. К общесистемным свойствам относятся следующие: 1. Целостность, Любая ИС существует и воспринимается как единое целое (например, ФПГ, ТНК, ассоциация). В тоже время это целое состоит из отдельных элементов, цели функционирования которых определяются целями функционирования системы.

2. Неаддитивность. Свойства ИС, как единого целого не могут быть сведены к сумме свойств составляющих ее элементов.

3. Активное взаимодействие с внешней средой. ИС как целостная система относительно независима от внешней среды (имеет границы). Однако она реагирует определенным образом на внешние воздействия, эволюционирует под ее влиянием, но при этом сохраняет качественную определенность и свойства, отличающие ее от других систем.

4. Структурность. Все элементы ИС упорядочены и находятся друг другом во взаимных отношениях, что определяет внутреннее строение системы и ее организацию как единого целого. Структура в данном случае представляет собой способ описания системы. Теоретический анализ показал, что структура ИС динамична по своей природе (хотя и является статической характеристикой системы). Ее эволюция во времени и пространстве отражает процесс развития системы в целом.

5. Бесконечность. Каждая модель ИС будет отражать лишь один ее аспект.

6. Иерархичность. Каждый элемент ИС можно рассматривать как целостную систему более низкого уровня (ФПГ — предприятие). В то же время сама она является компонентом системы более высокого уровня (ФПГ - отрасль).

Вышеперечисленные свойства являются общесистемными или системообразующими, то есть они присущи всем типам и видам систем [68]. Вместе с тем, существуют самые различные подходы к определению признаков, лежащих в основе их классификации. Выбор классификационного признака определяется направлением и содержанием исследования. Например, выделяют системы биологические и социальные, статические и динамические, открытые и закрытые, управляющие и управляемые, жесткие и мягкие, детерминированные и стохастические и т.д. Наиболее общая классификация систем представлена В. Д. Могилевским. В качестве исходного признака выбрано отношение системы к человеку. Таким образом, выделяются системы естественные и искусственные, рукотворные.

Особое место принадлежит организационным системам, основная роль которых заключается в придании целевой ориентации общественно значимым усилиям людей [63]. Именно к классу организационных систем относятся рассматриваемые нами ИС. Только в данном случае целевой ориентации будут подвержены усилия предприятий и организаций, входящих в ИС. Особенностью организационных систем является их открытость, принципиальная связанность с внешней средой. Организационные системы в совокупности определяют структуру всего общества, а среда, общая для этих систем, есть область, в которой существует общество [47].

Еще одним специфическим отличием всех организационных систем, в том числе и ИС, является большая доля субъективизма в процессе их функционирования и развития. Все функциональные преобразования в рамках этой системы осуществляются людьми (несмотря на возрастающую роль и значительный удельный вес материально-технической подсистемы).

Люди организовывают поступление из внешней среды ресурсных потоков, их преобразование в конечный продукт; принимают решения и осуществляют управление. Интеллект, темперамент, привязанности и антипатии отдельной личности влияют на ее поведение, что влечет за собой меньшую предсказуемость в организации работы отдельных организационных групп (отделов, служб, отделений), а, следовательно, и системы в целом. Особенно психоэмоциональные свойства личности влияют на функционирование организации в целом, если эта личность занимает место на вершине иерархии. Влияние ослабевает при движении по структуре вниз. В нижних слоях эти свойства усредняются в силу большого числа действующих лиц и их слабое влияние на принимаемые в организации решения. Основная роль в развитии социально-экономических процессов современного общества принадлежит формальным организациям. Формальная организация по Бернарду, - это «система сознательно координированных действий или сил двух или более лиц» [129]. Формальная организация всегда представляет собой безличностную систему координированных человеческих усилий, что должно обеспечиваться и поддерживаться за счет системы регламентации деятельности. Формальная организация имеет стабильную структуру и роли, строго определенные для каждого члена.

## Обеспечение финансовой устойчивости предприятия как фактор экономического роста

Как показало исследование, финансово-экономическое состояние предприятия связано с величиной собственного капитала, поэтому финансово устойчивое развитие обусловливает экономический рост и, тем самым, определяет направления тенденций и возможностей.

В связи с этим, для развития предприятия нужен такой экономический рост, который сохраняет и даже укрепляет финансовую устойчивость.

Вследствие этого условие экономического роста выступает в качестве целевой функции финансовой устойчивости предприятия, в качестве ограничений участвуют источники-ресурсы в денежной и неденежной форме.

Поэтому для определения тенденций экономического развития построим цепочку показателей, в основу которых положены темпы роста (Т). Эти темпы роста показывают изменения одноименного показателя на конец отчетного периода по сравнению с его значением на начало отчетного периода или соотношение прогнозного значения с базовым.

Общая модель экономического роста может быть представлена в развернутом виде с таким расчетом, что пропорции и тенденции развития распределяются от максимального до минимального значения, а каждый из рассматриваемых показателей получает строго определенное место в общей цепочке:

Приведенная модель экономического роста прочно увязывает собственное имущество с заемным, финансовые активы с нефинансовыми, в денежной форме с неденежной. Особое место отводится собственным ресурсам в денежной форме и соблюдению условия финансового равновесия, как исходному моменту укрепления финансового положения предприятия.

Для иллюстрации модели экономического роста подставим фактическое значение темпов показателей, сложившиеся в отчетном периоде, а затем их проранжируем. В результате получим цепочку показателей, каждый из которых занимает определенное место.

В этом смысле данная цепь образует нормативную последовательность показателей. При этом тот или иной темп занимает строго определенное место, которое соответствует его нормативному рангу.

Действительно, если темпы экономического роста располагаются в определенной последовательности, обеспечивающей финансовую устойчивость, то их фактические значения должны располагаться от наибольшего до наименьшего значения. Наибольшему темпу роста (темпу собственного капитала) присваивается и наибольший ранг (1), а наименьшему темпу (темпу заемного капитала) - присваивается наименьший (7).