Будкина, Елена Валерьевна. Влияние финансовой устойчивости на кредитоспособность предприятий железнодорожного транспорта : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Будкина Елена Валерьевна; [Место защиты: Гос. ун-т упр.].- Москва, 2013.- 207 с.: ил. РГБ ОД, 61 14-8/231

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования** обусловлена необходимостью исследования проблем достижения финансовой стабильности предприятия с развитием инновационных форм деятельности. Финансовое равновесие возможно только при условии финансовой устойчивости предприятий, выраженной достижением приемлемого уровня прибыльности, кредитоспособности и платежеспособности, необходимых для осуществления деятельности в конкретных рыночных условиях. Данная проблема рассматривается автором на примере предприятий железнодорожного транспорта, от финансовой устойчивости экономических субъектов которого напрямую зависит бесперебойное функционирование отечественного народно-хозяйственного комплекса и удовлетворение потребности населения в передвижении.

Вместе с тем, основой финансовой устойчивости предприятия является совершенствование управления кредитоспособностью. Особенно это важно, если стратегия направлена на расширение деятельности компании, что объективно требует привлечения заемных средств, как правило, кредитных ресурсов. В качестве примера для изучения степени влияния финансовой устойчивости на кредитоспособность предприятий была выбрана железнодорожная отрасль, в частности ОАО «Российские железные дороги» (РЖД).

**Степень научной разработанности и изученности темы.** Теоретические и практические вопросы, связанные с исследованием финансовой устойчивости и влиянием ее на кредитные отношения на предприятиях железнодорожного транспорта, ранее не были рассмотрены в финансовой науке в данном аспекте. Отдельные направления относительно конкретизации экономического содержания понятия «финансовая устойчивость предприятия» и смежных экономических категорий нашли отражение в трудах А.Ф. Ионовой, Н.Н. Селезневой, И.Н. Демчука, А.В. Тараскиной, В.Р.Банка, М.С. Абрютиной, А.Д. Шеремета, Р.С. Сайфулиной,

Г.В.Савицкой, Е.В. Измайловой, В.М. Родионовой, М.А. Федотовой и других. Вопросы по оценке финансовой устойчивости предприятий железнодорожного транспорта рассмотрены в работах Т.А. Фроловой, А.В. Бальжинова, Е.В. Михеевой, О.В. Грищенко, Б.И. Герасимова, Т.М. Коноваловой, Н.П.Терешиной и др. Сущностная характеристика и оценка отдельных факторов повышения финансовой устойчивости выделена в трудах В.А. Алябьевой, М.А. Беляевой, Р.- М. В. Цифровой и ряда других авторов.

Вместе с тем, отсутствует консенсус по поводу экономического содержания понятия «финансовая устойчивость предприятия», факторов ее повышения, критериев и способов оценки. Кроме того, комплексному исследованию именно финансовой устойчивости предприятий железнодорожного транспорта посвящено ограниченное количество фундаментальных исследований, среди которых выделяют работы Л.А. Кондауровой, Е.А. Мордановой, В.Л. Киреева и некоторых других. В большинстве случаев акцент направлен исключительно на прогнозирование финансового состояния на основе разрозненных характеристик, таких как абсолютная ликвидность, финансовый леверидж, вероятность банкротства и т.д. При этом, сама специфика роли финансовой устойчивости, как основного фактора влияния на кредитоспособность, и связанные с этим особенности управления в данной сфере, практически не исследованы. Отмеченные положения определили актуальность и позволили конкретизировать направление, цель и задачи диссертационного исследования.

**Целью диссертационного исследования** является разработка научно обоснованных теоретических и практических положений по формированию модели управления финансовой устойчивостью и обеспечению кредитоспособности предприятий железнодорожного транспорта.

Для реализации указанной цели были поставлены следующие **задачи:** - провести анализ генезиса, проблематики экономической категории «финансовая устойчивость» и рассмотреть ее сущностное наполнение;

выделить и охарактеризовать факторы повышения финансовой устойчивости и кредитоспособности компании;

провести анализ специфики взаимодействия «предприятие-банк» на рынке кредитов и роли финансовой устойчивости, как основы кредитоспособности и развития кредитных отношений;

выделить и обобщить инструменты управления кредитоспособностью на предприятиях железнодорожного транспорта;

дать оценку характеристик финансовой устойчивости для обеспечения развития кредитных отношений на предприятиях железнодорожного транспорта;

разработать направления повышения финансовой устойчивости на примере ОАО «РЖД»;

определить алгоритм управления заемным капиталом на предприятиях железнодорожного транспорта;

произвести расчет эффективности привлечения кредитных средств в ОАО «РЖД».

**Объектом исследования является** система финансово-экономических и кредитных отношений, определяющих состояние финансовой устойчивости предприятий.

**Предметом исследования является** методический инструментарий финансовой устойчивости по управлению кредитоспособностью на предприятиях железнодорожного транспорта.

**Теоретическая и методическая база исследования.** Теоретическую основу исследования составили фундаментальные труды отечественных и зарубежных экономистов, научные статьи и материалы международных, всероссийских научно-практических конференций по вопросам экономических аспектов устойчивого функционирования предприятий в российской экономике.

В работе использованы общенаучные методы и приемы исследования, такие как: анализ и синтез, сравнение, абстрагирование и моделирование-

для разработки модели оптимизации управления финансовой устойчивостью; сравнительный и системный анализ научной литературы и нормативно-правовой базы; наблюдение, группировка, финансовый анализ - для разработки концепции по улучшению финансового состояния на примере ОАО «РЖД».

**Область исследования.** Исследование проведено по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит», паспорт специализации ВАК: 3.11. Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций, 3.28. Финансовый менеджмент.

**Научная новизна исследования** заключается в оценке характеристик финансовой устойчивости и определении ее влияния на кредитоспособность предприятий железнодорожного транспорта с целью эффективного привлечения кредитных средств и развития кредитных отношений.

Наиболее существенные научные результаты, полученные автором и выносимые на защиту, заключаются в следующих положениях:

1. Уточнено понятие экономической категории «финансовая устойчивость», опираясь на определение финансовой стабильности предприятия, как состояние, позволяющее эффективно формировать, распределять и использовать финансовые ресурсы, выраженные множеством внешних и внутренних проявлений, обеспечивающих способность осуществлять основные и прочие виды деятельности в рыночных условиях.
2. Установлены существенные факторы (внешние микро, макрофакторы и внутренние факторы), определяющие характер повышения финансовой устойчивости и кредитоспособности компании, что позволило определить, какие движущие силы (поддающиеся контролю со стороны предприятия и неподдающиеся) оказывают наибольшее воздействие, и сфокусировать на них данное диссертационное исследование.
3. На основе анализа состояния российского рынка кредитования предприятий была выявлена и обоснована важная роль финансовой

устойчивости во взаимодействии «предприятие - банк», определяющая доступность кредитного капитала.

1. Предложены методические инструменты комплексного управления кредитоспособностью предприятий железнодорожного транспорта, позволяющие разработать стратегию кредитоспособности, которая обеспечивает гарантированную прибыль (применение модели точки безубыточности), поддержание оптимального соотношения собственного и заемного капитала (расчет эффекта финансового рычага), позволяет определить целесообразность, эффективность привлечения кредитного капитала с прогнозированием возможных колебаний его доходности (использование матрицы игры).
2. Разработана комплексная оценка характеристик финансовой устойчивости в процессе управления кредитоспособностью предприятий железнодорожного транспорта. Исследование финансовой устойчивости железнодорожной отрасли основано на анализе дифференцированных свойств ее внутренних и внешних проявлений.
3. Сформирован и представлен алгоритм управления заемным капиталом на примере железнодорожного транспорта, позволяющий установить лимитирование краткосрочного и долгосрочного кредитного капитала, его возможную стоимость и целесообразность привлечения.

**Практическая значимость исследования** заключается в том, что оно развивает и значительно дополняет теоретико-методологическую базу управления финансовой устойчивостью и кредитоспособностью предприятий. Полученные результаты могут быть использованы для оптимизации модели управления финансовой устойчивостью с целью обеспечения кредитоспособности предприятий железнодорожного транспорта Российской Федерации.

Теоретические положения диссертационной работы используются при проведении занятий по дисциплинам «Финансы и кредит», «Финансы предприятий», «Финансовый анализ», «Финансовый менеджмент».

**Апробация результатов исследования.** Основные положения, выводы рекомендации диссертационного исследования были доложены, обсуждены и одобрены на Международной конференции с выставкой новых технологий «Проблемы управления в реальном секторе экономики: вызовы модернизации» (Актуальные проблемы управления - 2012), Государственный университет управления, 2012; XV Международной заочной научно-практической конференции «Научная дискуссия: вопросы экономики и управления», г. Москва, 2013; 28-й Всероссийской научной конференции молодых ученых «Реформы в России и проблемы управления», Государственный университет управления, 2013.

**Публикации.** По материалам диссертационного исследования было опубликовано восемь работ общим объемом 2,43 п.л., в том числе три статьи в рецензируемых журналах и изданиях, рекомендованных ВАК России.

**Структура работы и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. Общий объем диссертации - 189 страниц (с учетом приложений - 207 страниц). Диссертация включает в себя 62 таблицы, 14 рисунков. Использовано 133 источника.

Во введении обоснована актуальность научного исследования, определены его цель, объект и предмет, раскрыта научная новизна и практическая значимость полученных результатов.

В первой главе диссертационного исследования «Концептуальные основы определения финансовой устойчивости предприятия в процессе кредитования» изучены подходы к определению экономической категории «финансовая устойчивость», рассмотрены факторы повышения финансовой устойчивости и кредитоспособности компании, проанализировано взаимодействие «предприятие - банк» на рынке кредитов.

Во второй главе «Исследование инструментов управления кредитоспособностью предприятий железнодорожного транспорта» исследованы источники привлечения кредитных средств на предприятиях

железнодорожного транспорта, выделены методические инструменты управления кредитоспособностью на примере ОАО «РЖД», разработан механизм оценки характеристик финансовой устойчивости на предприятиях железнодорожного транспорта.

В третьей главе «Управление заемным капиталом на предприятиях железнодорожного транспорта для поддержания финансовой устойчивости» произведена комплексная оценка финансовой устойчивости ОАО «РЖД» в условиях оптимизации кредитных отношений на предприятиях железнодорожного транспорта с последующим прогнозом эффективности привлечения заемного капитала.

В заключении систематизируются и обобщаются результаты диссертационной работы.