Гонтмахер Игорь Борисович. Формирование и использование финансовых ресурсов производственных предпринимательских структур : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10.- Ростов-на-Дону, 2006.- 179 с.: ил. РГБ ОД, 61 06-8/4345

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. Теоретические аспекты функционирования финансовых ресурсов производственных предпринимательских структур 13

1.1. Финансовые ресурсы как объективно необходимое условие создания и развития предприятий 13

1.2. Характеристики эффективности формирования и использования финансовых ресурсов субъектов хозяйствования 25

ГЛАВА 2. Исследование процесса формирования и использования финансовых ресурсов производственных предпринимательских структур 40

2.1. Анализ источников формирования финансовых ресурсов предприятий и факторы, определяющие их выбор 40

2.2. Методические подходы к расчету изменения оценочной стоимости финансовых ресурсов предприятия на основе рационализации их структуры 64

ГЛАВА 3. Повышение эффективности функционирования финансовых ресурсов производственных предпринимательских структур..88

3.1. Основные направления улучшения использования финансовых ресурсов производственных предприятий 88

3.2. Совершенствование методики определения стоимости финансовых ресурсов производственных предпринимательских структур 114

3.3. Формирование активов за счет рационального использования финансовых ресурсов производственных предпринимательских структур 145

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 159

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК 164

ПРИЛОЖЕНИЕ 177

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Стабилизация и развитие национальной рыночной экономики, обеспечение ее устойчивого роста предопределяют необходимость совершенствования управления финансами субъектов предпринимательской деятельности. Вопросы формирования и использования финансовых ресурсов как основы финансирования хозяйственной деятельности становятся основой финансовой стратегии любого предприятия. В связи с этим особое значение приобретает проблема разработки и внедрения новых методов управления функционированием финансовых ресурсов предпринимательских структур.

Недостаточный объем финансовых ресурсов ограничивает возможности осуществления предприятиями инвестиционной деятельности в масштабах, отвечающих реальным потребностям экономического развития, что в конечном итоге отрицательно сказывается на процессе расширенного воспроизводства, обеспечении конкурентоспособности предпринимательских структур на товарных и финансовых рынках. Как основа финансового обеспечения предпринимательской деятельности, финансовые ресурсы концентрируют интересы субъектов хозяйствования реального и финансового секторов экономики.

Рыночные условия функционирования предпринимательских структур России обусловили объективную потребность новых подходов к рассмотрению понятия финансовых ресурсов, научному осмыслению их сущности, назначения, роли в экономической системе государства и на этой основе - определения главных направлений повышения эффективности их функционирования в реальном секторе экономики.

**Степень разработанности проблемы.**Проблемы формирования и использования финансовых ресурсов актуальны не только для России, но и для всех стран, заинтересованных в эффективном экономическом развитии. Глобализация экономики определяет новые аспекты функционирования

финансовых ресурсов, нашедших отражение в работах зарубежных ученых

Р. Брейли, Е. Бригхема, Н. Брука, С. Брю, Д. Гарднера, Р. Гильфердинга, А.Гропелли, Б. Коласса, А. Кона, Р. Конвея, С. Майерса, К. Макконнелла, Е.Нихбахта, Р. Оуена, С. Фишера, Р. Холта, В. Хорна, У. Шарпа и других.

Проблемам функционирования финансовых ресурсов предприятий посвящены работы отечественных ученых И.Т. Балабанова, В.В. Баранова, A.M. Бирмана, И.А. Бланка, М.Я. Волкова, И.В. Зятковского, В.В. Ковалёва, В.Е. Мотылева, О.А. Орловой, Л.Н. Павловой, В.И. Терехина, Р.С. Сайфулина, В.К. Сенчагова, П.В. Тальмина, А.Д. Шеремет и других.

Анализ опубликованных по исследуемым вопросам методологических концепций, методических подходов и практических разработок позволили сделать вывод о том, что вопросы формирования концептуальных подходов к решению задачи повышения эффективности функционирования финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов разработаны еще недостаточно как в научном, так и в организационно-практическом аспектах.

Вместе с тем, практика рыночных преобразований объективно требует улучшения финансового обеспечения хозяйственной деятельности и, следовательно, разработки научных рекомендаций по эффективному формированию и использованию финансовых ресурсов, что обусловило выбор темы исследования, его цель и задачи.

**Цель и задачи исследования.**Целью диссертационного исследования является разработка рекомендаций по повышению эффективности функционирования финансовых ресурсов предприятий и рационализации их структуры.

Поставленная цель обусловила решение следующих основных задач:

- выявить закономерности формирования и использования финансовых  
ресурсов производственных предпринимательских структур,

систематизировать систему показателей оценки результативности их

функционирования;

- проанализировать условия, факторы и особенности процесса  
функционирования финансовых ресурсов производственных  
предпринимательских структур, обосновать структурно-логические модели  
их формирования;

- исследовать основные элементы системы управления финансовыми  
ресурсами производственных предприятий и определить научно  
обоснованные подходы к их формированию и использованию;

- предложить систему характеристик оценки результативности  
функционирования финансовых ресурсов производственных  
предпринимательских структур;

- обосновать основные пути повышения уровня формирования и  
использования финансовых ресурсов производственных  
предпринимательских структур и разработать практические рекомендации по  
их реализации.

**Объект и предмет исследования.**Объект исследования - финансовые ресурсы субъектов производственного предпринимательства, процесс их формирования и использования в ходе финансово-хозяйственной деятельности.

Предмет исследования - конкретные формы экономических отношений, возникающие в процессе формирования и использования финансовых ресурсов производственных субъектов предпринимательства.

**Теоретико-методологическая основа исследования.**Теоретической и методологической основой исследования являются работы зарубежных и отечественных ученых, связанные с теорией финансовых ресурсов и финансовым обеспечением хозяйственной деятельности предприятий, законодательные акты РФ.

Диссертационная работа выполнена в рамках Паспорта специальности ВАК 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит, раздела 3 - финансы

предприятий и организаций, п.3.14 - финансовый менеджмент в управлении финансовыми потоками и финансовым оборотом.

**Инструментарно-методический аппарат.**В процессе диссертационного исследования для достижения поставленной цели использовалась система методов, включающая методы теоретического обобщения и сравнения, экономико-статистические методы, методы финансового, корреляционного и регрессионного анализа, экономико-математическое моделирование, системный и комплексный подходы.

**Информационно-эмпирическая**база **исследования**сформирована на основе законодательных и нормативных актов, методических рекомендаций и инструктивных документов по исследуемым вопросам, официальных статистических материалов РФ и Ростовской области, финансовой отчетности исследуемых предприятий, материалов монографий, статей отечественных и зарубежных экономистов в периодических изданиях, научно-практических конференций.

**Рабочая гипотеза диссертационного исследования**базируется на положении, согласно которому эффективное развитие хозяйствующего субъекта основывается на необходимости концентрации и рационального использования финансовых ресурсов на основе совершенствования их структуры; повышения эффективности формирования и использования их источников; определения основных направлений повышения уровня управления функционированием финансовых ресурсов производственных предпринимательских структур.

**Положения и выводы диссертации, выносимые на защиту.**

1. Для определения основных подходов к пониманию финансовых ресурсов, функционирующих на микроэкономическом уровне, как объективной финансовой основы создания новых предпринимательских структур, их структуры, расширения масштабов производства действующих производственных предприятий, необходим анализ внутреннего содержания

финансовых ресурсов предприятий посредством раскрытия их основных экономических характеристик и принципов функционирования. При этом структуру финансовых ресурсов целесообразно рассматривать с двух позиций: исходя из процесса познания их внутренней природы, форм и источников образования, предполагающего рассмотрение диалектической взаимосвязи финансовых ресурсов с валовым внутренним продуктом; на основе анализа внешних проявлений функционирования финансовых ресурсов на разных уровнях экономической системы, что находит свое выражение в иерархии направлений их формирования и использования. Финансовые ресурсы целесообразно рассматривать с позиций их функционирования в экономической системе, раскрывая иерархические уровни их структуры, к которым относятся уровни мировой экономической системы, экономической системы государства, регионов и отраслей экономики, субъектов хозяйствования.

2. Объектом управления финансовыми ресурсами выступает совокупность условий их функционирования. К этим условиям можно отнести: определение потребности в финансовых ресурсах и поиск источников их формирования; оценку стоимости источников средств и возможности их привлечения; механизм формирования собственных финансовых ресурсов и заемных источников средств; обоснование рациональной структуры финансовых ресурсов; использование собственных и заемных средств для финансирования активов. В рыночной экономике финансовые ресурсы рассматриваются как товар, имеющий свою цену. Ее определение занимает центральное место в системе управления финансовыми ресурсами и имеет важное значение как на стадии создания предприятия, так и в процессе его развития и расширения. Как первое, так и второе направление определения стоимости финансовых ресурсов необходимы для эффективного управления ими. Расчет конкретных параметров стоимости финансовых ресурсов и установление минимальных границ эффективности операционной

деятельности для исследуемых предприятий, требует разработки методики и алгоритма последовательного определения стоимости отдельных компонентов и общей суммы финансовых ресурсов.

3. Для оценки экономической эффективности функционирования  
финансовых ресурсов предпринимательских структур важное значение имеет  
система показателей эффективности их формирования и использования,  
которая может быть применена на уровне как отдельных предприятий, так и  
всего хозяйственного комплекса страны. Систематизация совокупности  
показателей результативности функционирования финансовых ресурсов  
предприятий реального сектора экономики и поэтапное исследование  
тенденций их формирования позволяет изучить влияние применения  
финансовых ресурсов в процессе формирования внеоборотных и оборотных  
активов, осуществить оценку результативности их функционирования.

4. В процессе принятия решений о выборе тех или иных источников  
формирования финансовых ресурсов предприятия необходимо учитывать их  
реальную стоимость. При этом существенное значение имеет определенная  
иерархия выбора источников, в которой приоритет принадлежит  
собственным источникам финансирования, привлечение заемных источников  
формирования финансовых ресурсов предприятий имеет подчиненное  
значение. Рационализация структуры финансовых ресурсов является одной  
из наиболее сложных процедур в процессе их формирования и при создании  
предприятия. Она определяется таким соотношением использования  
собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее  
эффективная взаимосвязь между коэффициентом финансовой  
рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости и тем самым  
максимизируется рыночная стоимость (цена) предприятия. Исследование  
проблемы оценки формирования финансовых ресурсов производственных  
предпринимательских структур на современном этапе развития экономики  
страны позволяет раскрыть научные подходы к формированию обобщенного

алгоритма определения их стоимости и рационализации структуры, позволяющие предприятиям оценить целесообразность использования тех или других источников средств, установить возможный объем привлечения и рациональную структуру финансовых ресурсов, исходя из их составных элементов.

**Научная новизна диссертационного исследования**заключается в разработке предложений по повышению эффективности формирования и использования финансовых ресурсов субъектов предпринимательской деятельности и рационализации их структуры в условиях современного развития экономики России.

Элементы реального приращения научного знания состоят в следующем:

- обоснованы следующие принципы формирования и использования  
финансовых ресурсов предпринимательских структур: хозяйственной  
независимости предприятия в процессе формирования и использования  
финансовых ресурсов, ответственности за привлечение заемных источников  
средств и их эффективное использование, оптимального формирования  
финансовых ресурсов за счет внутренних и внешних источников,  
заинтересованности в увеличении объемов финансовых ресурсов и  
эффективности их использования, оптимизации структуры финансовых  
ресурсов, оценки стоимости финансовых ресурсов;

- предложена система управления финансовыми ресурсами  
производственных предпринимательских структур, заключающаяся в  
определении целей, комплекса методов, приемов и способов влияния на  
финансовые ресурсы, принципов оценки стоимости финансовых ресурсов  
предприятий и рационализации их структуры, методики и экономико-  
математических алгоритмов определения стоимости финансовых ресурсов  
производственных предпринимательских структур, а также многофакторной  
регрессионной модели расчета рациональной структуры финансовых  
ресурсов хозяйствующих субъектов;

- систематизирована совокупность характеристик оценки  
результативности формирования и использования финансовых ресурсов  
производственных предприятий, по следующим группам: формирование  
финансовых ресурсов, изменение величины финансирования активов,  
структура финансовых ресурсов, стоимость формирования финансовых  
ресурсов, уровень рентабельности финансовых ресурсов, оборачиваемость  
финансовых ресурсов предприятия, представленная система показателей  
может быть применена в процессе проведения всестороннего анализа  
формирования и использования финансовых ресурсов предприятий  
реального сектора экономики;

- определены и обоснованы предложения по повышению эффективности  
функционирования финансовых ресурсов субъектов предпринимательства,  
заключающиеся в совершенствовании методики определения стоимости  
финансовых ресурсов предприятий, оптимизации активов различных типов  
промышленных предприятий по источникам образования, объемам и  
структуре финансовых ресурсов, на основе предложенной и апробированной  
в работе экономико-математической модели линейного программирования.

**Теоретическая значимость исследования.**Теоретические положения, разработанные в диссертации, могут быть использованы как в дальнейших теоретических исследованиях данной проблемы, так и в работах прикладного характера, направленных на решение актуальных задач, стоящих перед системой финансирования деятельности хозяйствующих субъектов.

Научные результаты исследования могут найти применение в высших учебных заведениях при подготовке методических материалов и чтении курсов «Финансы», «Финансовый менеджмент», «Финансы предприятий».

**Практическая значимость исследования**состоит в том, что предлагаемые методические подходы и обоснованные теоретические рекомендации по повышению уровня функционирования финансовых ресурсов производственных предпринимательских структур доведены до

уровня практических рекомендаций, могут быть использованы субъектами хозяйствования и позволяют:

обеспечить формирование необходимого объема и рациональной структуры финансовых ресурсов для развития производственных предпринимательских структур;

рационально использовать финансовые ресурсы за счет совершенствования системы их эффективного формирования для осуществления финансово-хозяйственной деятельности.

**Апробация работы.**Основные результаты диссертационного исследования были изложены и получили положительную оценку на ежегодных научно-практических конференциях, публиковались в тематических сборниках. Выводы и положения диссертационного исследования прошли апробацию в ходе учебного процесса в Ростовском государственном экономическом университете «РИНХ». Основные положения диссертации отражены в пяти публикациях общим объемом 1,82 п.л.

**Логическая структура и объем диссертации.**

Цели и задачи диссертационного исследования определили объем и последовательность его изложения. Структура диссертации определяется логикой исследования и состоит из трех глав, содержащих 7 параграфов, заключения, библиографического списка, включающего 167 позиции, и приложений. Диссертационная работа включает 37 таблиц, 9 рисунков, 10 формул, 3 приложения.

Во введении показана актуальность темы исследования, определены его цели, задачи, объект и предмет исследования, указаны методологическая, теоретическая и информационная основы исследования, степень разработанности проблемы, практическая и теоретическая значимость результатов работы.

В первой главе диссертационного исследования уточнено содержание

финансовых ресурсов предпринимательских структур, их необходимость для создания и развития хозяйствующих субъектов, а также систематизирована совокупность характеристик эффективности функционирования финансовых ресурсов предпринимательских структур.

Вторая глава посвящена анализу источников формирования и использования финансовых ресурсов предприятий; расчету изменения оценочной стоимости финансовых ресурсов производственных предпринимательских структур на основе оптимизации их структуры.

В третьей главе предложены методические подходы к повышению эффективности формирования и использования финансовых ресурсов производственных предпринимательских структур.

В заключении изложены основные выводы, обобщения, вытекающие из логики и результатов диссертационного исследования.

## Финансовые ресурсы как объективно необходимое условие создания и развития предприятий

Финансовые ресурсы раскрывают свою внутреннюю природу и сущность только в процессе создания и развития предприятий реального и финансового секторов экономики.

Предпринимательские структуры реального сектора экономики являются основными субъектами экономической системы государства. Они обеспечивают создание валового внутреннего продукта страны, формирование различных видов доходов, подготавливают необходимые экономические условия для постепенного развития производительных сил общества. Вместе с тем институты финансового сектора являются основными поставщиками ресурсов, которые они формируют путем аккумулирования средств населения, предпринимательских структур и государства. Благодаря деятельности институтов финансового сектора экономики создаются реальные возможности для эффективного перелива ресурсов из одной области экономики в другую, из одного региона страны в другой.

Диалектическая взаимосвязь реального и финансового секторов экономики в полной мере проявляется в процессе образования и функционирования финансовых ресурсов на микроэкономическом уровне. Аккумулированные в финансовом секторе средства объективно стремятся реализовать свой внутренний экономический потенциал, который предопределяет их преобразование в финансовые ресурсы реального сектора экономики. Эти преобразования возможны благодаря постоянной потребности предприятий материальной и нематериальной сфер производства в средствах, которые можно удовлетворить за счет функционирования финансового рынка и его важнейших сегментов -фондового и кредитного рынков (рис. 1.1).

Финансовые ресурсы, функционирующие на микроэкономическом уровне, - это порождение диалектической взаимосвязи реального и финансового секторов экономики. Они служат объективной финансовой основой для создания новых предпринимательских структур, расширения масштабов производства действующих предприятий в условиях рыночной системы хозяйствования.

## Анализ источников формирования финансовых ресурсов предприятий и факторы, определяющие их выбор

В условиях рыночной системы хозяйствования предприятия должны использовать различные источники средств, необходимых для их финансового развития. Изучение различных точек зрения по этому вопросу свидетельствует, что отечественные и зарубежные ученые подходят к его решению неоднозначно. Это, на наш взгляд, связано с особенностями развития национальных экономик, а также со сформированными традициями в финансово-хозяйственной деятельности предприятий.

Рассматривая проблему формирования финансовых ресурсов, некоторые отечественные ученые обращают внимание на собственные источники средств, которыми являются амортизационные отчисления и прибыль [35, 75, 113].

Большая группа исследователей делает акцент на необходимость и возможность использования рынка ценных бумаг с целью формирования финансовых ресурсов и финансирования предприятий [18, 40, 51, 100, 108].

Ряд авторов отдает приоритет банковскому долгосрочному кредитованию как направлению финансового развития предпринимательской деятельности [55].

Тем не менее, следует отметить, что большинство отечественных исследователей придерживается комплексного подхода к выбору источников формирования финансовых ресурсов, который определяется экономической целесообразностью (стоимостью привлеченных средств), действием различных факторов и тех условий, в которых находятся субъекты предпринимательства [4].

Зарубежные исследователи процесса формирования финансовых ресурсов рассматривают различные финансовые инструменты в качестве основных источников, с помощью которых можно задействовать средства, находящиеся на финансовом рынке. При этом ориентация направлена в основном на простые и привилегированные акции и различные виды облигаций [46, 80, 107, 150, 152].

Суть комплексного подхода состоит в том, что формирование финансовых ресурсов может осуществляться как за счет внешних и внутренних собственных источников средств, так и за счет привлеченных ресурсов (собственных и заемных).

Самофинансирование - обязательное условие успешного функционирования предприятий в условиях рыночной экономики. Этот принцип базируется на полной окупаемости затрат по производству продукции и расширению производственно-технической базы предприятия за счет генерируемой им прибыли и амортизационных отчислений.

Очевидно, предприятие не ограничивается самофинансированием и непременно прибегает к привлечению средств из других источников. Наиболее значимый источник - рынки капиталов.

В рыночной экономике особое значение имеют источники средств, мобилизуемые за счет возможностей финансового рынка. Это связано с тем, что основная масса свободных денежных капиталов концентрируется на финансовом рынке и через этот рынок перераспределяется между отдельными субъектами хозяйствования. Главными поставщиками свободных средств выступают личные подсобные хозяйства, владельцы которых являются физическими лицами, а также предпринимательские структуры реального сектора экономики. Государство практически не принимает участия в образовании свободных денежных ресурсов на финансовом рынке, хотя его роль в формировании финансовых ресурсов довольно велика. В условиях развитого финансового рынка средства мобилизуются, прежде всего, за счет возможностей рынка ценных бумаг, или фондового рынка. При этом при формировании финансовых ресурсов особая роль принадлежит рынку инструментов собственности [18, 44, 51].

Инструментами собственности являются простые и привилегированные акции, которые во время первичной эмиссии выполняют функцию формирования финансовых ресурсов открытых и закрытых акционерных обществ. Благодаря рынку инструментов собственности за счет эмиссии простых и привилегированных акций в акционерных обществах формируется акционерный капитал, который составляет основу финансовых ресурсов этих типов предприятий реального и финансового секторов экономики.

## Основные направления улучшения использования финансовых ресурсов производственных предприятий

Успех рыночных преобразований зависит от множества условий и факторов. Одним из них является повышение эффективности функционирования финансовых ресурсов в реальном секторе экономики.

Для повышения эффективности функционирования финансовых ресурсов субъектов хозяйствования необходимо решить ряд проблем.

Следует совершенствовать законодательную базу хозяйственной деятельности, чтобы обеспечить соответствующие условия для эффективного формирования необходимого объема финансовых ресурсов; обеспечить дальнейшее развитие фондового рынка и банковской системы, чтобы иметь возможность более эффективно использовать различные источники средств для финансирования хозяйственной деятельности; определить основные стратегические направления привлечения средств для формирования финансовых ресурсов субъектов предпринимательской деятельности; установить оптимальное соотношение между собственными и заемными источниками средств в процессе формирования структуры финансовых ресурсов, а также внеоборотными и оборотными активами; привлечение различных источников средств должно осуществляться исключительно по целевому назначению; формирование и использование финансовых ресурсов может обеспечить повышение уровня эффективности хозяйственной деятельности в текущем и долгосрочном периодах.

Разработка и принятие стратегических управленческих решений относительно привлечения источников формирования финансовых ресурсов, на наш взгляд, предусматривает несколько последовательных этапов (рис. 3.1).

1. Анализ фактически сформированных финансовых ресурсов

2. Изучение необходимости и целесообразности формирования финансовых ресурсов

3. Оценка стоимости и доступности различных источников формирования финансовых ресурсов

4. Определение объемов сформированных финансовых ресурсов за счет собственных и заемных источников средств

5. Оценка условий привлечения собственных и заемных источников формирования финансовых ресурсов

6. Оптимизация соотношения собственных и заемных источников средств

7. Принятие управленческих решений относительно привлечения соответствующих объемов средств за счет собственных и заемных источников (Ьоомиоования Линансовых DecvDCOB

Этапы принятия управленческих решений относительно формирования финансовых ресурсов предприятий

На первом этапе анализируются общий объем сформированных финансовых ресурсов, темпы их изменения в сравнении с базисным и предшествующим периодами, соответствие объема финансовых ресурсов размерам внеоборотных и оборотных активов, удельный вес собственных

средств в совокупных источниках средств предприятия. После этого рассматриваются условия, которые были в предшествующих периодах, а также источники, которые обеспечили формирование финансовых ресурсов. Изучается вопрос о достаточности привлечения собственных средств, и определяется уровень самофинансирования предприятия в динамике.

На втором этапе проводится изучение необходимости и целесообразности формирования финансовых ресурсов. Обнаруживаются факторы, которые благоприятно или отрицательно влияют на этот процесс, в частности те, от которых зависит размер финансовых ресурсов.

На третьем этапе финансовые службы предприятия должны проводить оценку стоимости отдельных источников формирования финансовых ресурсов, и на основе полученных результатов делать выводы об экономической эффективности их привлечения в плановом периоде.