Киреев, Кирилл Вячеславович. Финансирование программ инновационного развития металлургических компаний на основе общей финансовой стратегии : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Киреев Кирилл Вячеславович; [Место защиты: Гос. ун-т - учебно-научно-произв. комплекс].- Орел, 2013.- 180 с.: ил. РГБ ОД, 61 14-8/989

**Введение к работе**

**Актуальность темы диссертационного исследования.** Металлургическая отрасль имеет большое значение в национальной экономике. Современные экономические преобразования в России ориентированы на развитие эффективной системы функционирования рынка капитала. Улучшение инвестиционного климата позволяет металлургическим предприятиям осуществить переход на новый технологический уровень, производить более качественную продукцию, уменьшать затраты на производство и осуществлять экспорт более технологичных и наукоемких товаров. Развитие инновационной деятельности металлургических предприятий в современной экономической ситуации зависит от использования динамичных и перспективных схем и моделей финансирования, на выбор которых непосредственно влияют различные параметры конкретной инновационной программы, в том числе и степень риска.

Актуальность проводимого исследования определяется недостаточной научно-методической проработкой системы финансирования инновационных программ на основе механизма управления капиталом в зависимости от общей финансовой стратегии металлургического предприятия.

**Степень научной разработанности проблемы.** Вопросам финансирования и управления портфельными инвестициями уделено внимание в работах зарубежных (Р. Брейли, Ю. Бригхэм, Ван Хорн, Л. Гапенски, Л. Гитман, С. Майерс, М. Миллер, У. Шарп и др.) и отечественных (М.Ю. Алексеев, И.В. Евграфова, В.В. Ковалев, В.И. Колесников, СВ. Кривощеков, Я.М. Миркин, Е.С. Стоянов, М.В. Романовский, Л.Н. Павлова, B.C. Торкановский и др.) авторов.

Структуру финансового рынка и рынка ценных бумаг исследовали Л.И. Абалкин, Б.И. Алехин, А.С. Булатов, Е.В. Быкова, СЮ. Глазьев, А.И. Закиров, Н.В. Казакова, О.Ю. Красильников, П.В. Попов и др.

Инновационные аспекты деятельности металлургических компаний раскрываются в работах В.М. Аныпина, И.Т. Балабанова, СА. Воронова, В.Б. Жукова, Г.А. Корнюшкина, И.Н. Марченкова, О.Н. Новиковой, Г.А. Семеновой, Д.А. Скорнякова, А.А. Солопова, П.С Скоринкиной, В.Л. Тамбовцева и др.

В работах этих авторов обобщен опыт финансирования деятельности

предприятий, механизмы использования инструментов рынка ценных бумаг, раскрываются особенности кредитной, лизинговой, долевой схем финансирования, однако в недостаточной мере раскрыты вопросы финансирования инновационных программ металлургических компаний. Все вышеизложенное определило выбор темы, цель и задач исследования.

**Целью диссертационного исследования** является разработка научно-обоснованных теоретико-методических и практических рекомендаций по финансированию программ инновационного развития металлургических компаний на основе собственных и кредитных ресурсов, а также за счет инструментов фондового рынка.

Для достижения сформулированной цели были поставлены и решены следующие **задачи:**

с авторской позиции уточнить сущность и содержание процесса финансирования программ инновационного развития металлургических компаний на основе общей финансовой стратегии;

провести анализ методов привлечения капитала для финансирования инновационных проектов;

разработать методику оценки ключевых параметров финансирования инновационного проекта с использованием заемной схемы финансирования;

раскрыть сущность акционирования как способа финансирования инновационных программ металлургических компаний;

разработать научно-методические рекомендации по финансированию инновационных программ металлургических компаний, обосновать возможность применения метода финансирования за счет облигационного займа;

разработать практические рекомендации по управлению процессом финансирования инновационных программ металлургических компаний.

**Область диссертационного исследования.** Диссертационная работа выполнена в соответствии с паспортом специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит», п. 3.25 «Финансы инвестиционного и инновационного процессов, финансовый инструментарий инвестирования» (экономические науки).

**Объектом исследования** является финансово-хозяйственная деятельность

металлургических компаний, функционирующих в современных экономических условиях.

**Предметом исследования** являются схемы финансирования инновационных программ, а также организационно-методическое обеспечение формирования оптимальной структуры капитала металлургических компаний.

**Теоретической и методологической основой диссертации** послужили труды отечественных и зарубежных ученых и экономистов-практиков по вопросам финансирования инвестиционной деятельности предприятия и инновационных программ, а также основные положения современной теории финансов. В работе использованы материалы научно-методической литературы и монографий, статей в периодических изданиях, материалов научно-практических конференций. Методологической основой исследования являются системный, процессный, структурный, а также функциональный подходы. Реализация цели и решение поставленных задач в диссертационной работе осуществлялось с помощью общих и специальных методов научного познания, методов статистического, сравнительного анализа и экспертного отбора.

**Информационная база исследования** представлена статистическими данными, информационными материалами, размещенными в сети Интернет международными, российскими и зарубежными организациями, аналитическими отчетами, данными финансовой и налоговой отчетности металлургических компаний РФ.

**Научная новизна диссертационного исследования** заключается в разработке теоретико-методических положений и практических рекомендаций по финансированию программ инновационного развития на основе общей финансовой стратегии в целях обеспечения ликвидности инвестиционного проекта, способствующих эффективному обеспечению развития металлургических предприятий.

Научная новизна подтверждается полученными **научными результатами,** выносимыми на защиту:

- с авторской позиции уточнено содержание финансирования программ инновационного развития металлургических компаний, выделены динамичные и перспективные направления финансирования (инвестиционное кредитование,

проектное и венчурное финансирование), их особенности и параметры сравнения (п. 3.25 паспорта специальности 08.00.10);

проведен анализ теоретических концепций и методов привлечения капитала (теории Миллера и Модильяни, стационарного соотношения, иерархий, ассиметричной информации, агентских издержек, корпоративного контроля), а также выделены методы финансирования инновационных программ (заемное, лизинговое, долевое) (п. 3.25 паспорта специальности 08.00.10);

разработана методика оценки ключевых параметров финансирования проекта с использованием заемной схемы и определения критерия ликвидности, обеспечивающая минимальную эффективность проекта, а также структурированы факторы, влияющие на экономические последствия различных схем финансирования инновационных проектов металлургических компаний (п. 3.11 паспорта специальности 08.00.10);

- раскрыта сущность финансирования инновационных программ с помощью  
метода акционирования и предложен его механизм, формирующий  
взаимосвязанные цепочки частных и институциональных инвесторов и эмитентов  
в целях повышения капитализации металлургических компаний (п. 3.25 паспорта  
специальности 08.00.10);

разработаны научно-методические рекомендации по финансированию инновационных программ металлургических компаний, включающие поиск критерия оптимальности, разработку модели дисконтирования денежных потоков, формирование оптимальной структуры капитала и оценку ее эффективности, а также предложена к практическому применению методика формирования источника финансирования инвестиционной деятельности за счет облигационного займа (п. 3.25 паспорта специальности 08.00.10);

разработаны рекомендации по управлению процессом финансирования инноваций на металлургическом предприятии, определяющие сферы контролируемой деятельности, систему генерирования информационных данных, показателей оценки плана финансирования и эффективности контроля финансирования инновационных программ (п. 3.25 паспорта специальности 08.00.10).

**Теоретическое значение диссертационного исследования** заключается в

обобщении современного опыта и достижений науки в области формирования оптимальной структуры капитала для финансирования инновационных программ металлургических компаний РФ с помощью различных заемного финансирования, акционирования и за счет облигационного займа, которые позволяют осуществлять дальнейшее развитие теоретических основ и прикладных разработок в данной области.

**Практическая значимость исследования** состоит в том, что полученные теоретические результаты доведены до уровня конкретных рекомендаций по совершенствованию способов и методов финансирования инноваций. Предложенные разработки могут быть использованы металлургическими компаниями при решении задач по развитию механизма финансирования инновационной деятельности, а также при оптимизации структуры капитала, обеспечивающей финансирование инновационных программ за счет альтернативных источников.

Научные положения и выводы, сформулированные в диссертации, используются в качестве учебно-методического обеспечения при подготовке бакалавров и специалистов по дисциплинам «Финансы», «Финансовый менеджмент», «Финансовый анализ» в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Государственный университет - учебно-научно-производственный комплекс».

**Апробация и внедрение результатов диссертационного исследования.** Результаты диссертационного исследования, выводы и предложения были представлены и обсуждены на Международных и Всероссийских научно-практических конференциях: «Современные тенденции развития налоговой системы на базе интеграции учетных и аналитических процедур микро-и макроуровня», «Концепция устойчивого развития налогообложения как инструмент социально-экономического регулирования хозяйствующих систем в современных условиях», «Приоритетные направления устойчивого развития учетно-аналитической системы в условиях интеграции международных экономических процессов», «Концепция развития системы налогообложения в условиях гармонизации отечественных и международных стандартов», «Внедрение международных стандартов и рекомендаций в системы гарантии

качества экономического образования», «Гармонизация международных и отечественных информационных потоков учетно-налоговых систем» (Орел, 2011-2013 гг.).

**Публикации.** Основные результаты исследования опубликованы в 10 работах, в том числе в научных изданиях, рекомендованных ВАК РФ - 4, авторский объем составляет 4,8 п.л.

**Объем и структура диссертационного исследования.** Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованных источников, содержащего 198 наименований. Объем работы 180 страницы текста, 28 таблиц, 52 рисунка.

**Во введении** обоснована актуальность темы, сформулированы цель, задачи, объект и предмет исследования, раскрыты научная новизна, теоретическая и практическая значимость работы.

**В первой главе** «Теоретические основы разработки схем финансирования инновационных программ» дана экономическая характеристика металлургической отрасли и инновационных программ металлургических компаний, раскрыты концептуальные основы их финансирования, исследованы методы привлечения капитала за счет различных источников для финансирования инновационных программ.

**Во второй главе** «Разработка схем финансирования инновационных программ металлургических компаний» проведен анализ параметров инновационного проекта и заемной схемы финансирования, проведено сравнение акционерной и кредитной схемы финансирования, предложено финансирование инновационных проектов за счет эмиссии ценных бумаг.

**В третьей главе** «Совершенствование методов финансирования при разработке инвестиционно-инновационной стратегии металлургической компании» предложены научно-методические рекомендации по финансированию инновационных программ металлургической компании, определены направления реализации методики финансирования за счет облигационного займа, а также разработаны рекомендации по управлению процессом финансирования металлургической компании.

**В заключении** сформулированы основные выводы и предложения по результатам диссертационного исследования.