

УДК 338.082  
JEL: G3, M11, O14, O23, O32

DOI: 10.18184/2079-4665.2015.6.4.325.329

## ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В МЕХАНИЗМЕ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ

Александр Викторович Власов<sup>1</sup>, Светлана Сергеевна Илюхина<sup>2</sup>

<sup>1-2</sup>ФГБОУ ВПО «Московский государственный университет путей сообщения» (МГУПС (МИИТ)) Юридический институт 127994, ГСП-4, Москва, ул. Образцова, 15

<sup>1</sup>Кандидат экономических наук, доцент кафедры «Таможенное право и организация таможенного дела»  
E-mail: a.vlasov@suomi24.fi

<sup>2</sup>Кандидат технических наук, доцент кафедры «Таможенное право и организация таможенного дела»  
E-mail: sana18@mail.ru

Поступила в редакцию: 25.10.2015

Одобрена: 18.11.2015

**Аннотация.** В статье рассматривается оптимизация структуры финансовых ресурсов промышленных предприятий в механизме рыночной экономики. Замедление роста экономики заставляют российские предприятия проводить более четкую систему финансового планирования своей деятельности. В современных экономических условиях показатели деятельности предприятий во многом зависят от умения руководства более четко прогнозировать финансовые потоки, а также более четко прогнозировать финансовые, трудовые ресурсы для обеспечения платежеспособности предприятия, тем самым более грамотно формировать стратегию развития организации.

**Цель / задачи.** Целью статьи поиск оптимальной структуры финансовых ресурсов промышленных предприятий в механизме рыночной экономики и выработка предложений, обеспечивающих устойчивое развитие предприятия.

**Задачи статьи:** исследовать структуру финансовых ресурсов предприятия, в условиях ухудшающейся экономической ситуации, которые необходимо учитывать при устойчивом развитии промышленных предприятий.

**Методология.** При проведении настоящего исследования основными источниками исходных данных послужили материалы государственной статистики, труды известных экономистов. В основу методических разработок положены сравнительные методы анализа.

**Результаты.** Дано понятие оптимизация структуры финансовых ресурсов промышленных предприятий. Показано влияние внешних и внутренних факторов влияющих на устойчивость промышленных предприятий. Выделено влияние экономической ситуации на роль этих факторов.

**Выводы / значимость.** В современных экономических условиях государства и новых экономических реалий необходимо сделать акцент промышленным предприятиям на проведение эффективной экономической политики, тем самым повышая финансовую устойчивость предприятия.

**Ключевые слова:** промышленное предприятие, финансовые ресурсы, финансовый менеджмент, финансовый потенциал, управленческие решения, кредитная политика, налоговое планирование, финансовые потоки, логистические решения.

**Для ссылки:** Власов А. В., Илюхина С. С. Оптимизация структуры финансовых ресурсов промышленных предприятий в механизме рыночной экономики // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2015. Т. 6. № 4. С. 325–329.

DOI:10.18184/2079-4665.2015.6.4.325.329

Инновационное развитие экономики России предопределяет необходимость всестороннего исследования проблем финансирования субъектов ведения хозяйства, в частности процессов формирования и использования финансовых ресурсов как основы финансового обеспечения хозяйственной деятельности предприятий.

При таких условиях важным становится применение подходов, методов, необходимых для обеспечения эффективного использования финансовых ресурсов. Необходимость исследования методов оценки эффективного использования финансовых ресурсов предприятий обусловлена, в первую

очередь, проблемами обеспечения эффективной деятельности и достижения динамического равновесия с внешней средой, поиском путей выживания предприятий при условиях развития рынка и интеграционных процессов, новых факторов их успеха в конкурентной среде.

В практике зарубежных компаний чаще всего применяется модель Дюпона, которая представляет четко детерминированную факторную зависимость основных компонентов финансовой отчетности предприятия.

Согласно модели Дюпона, на рентабельность собственного капитала влияют рентабельность

продажи, оборотность активов, показатель финансового рычага. Значимость выделенных факторов объясняется тем, что они обобщают все стороны финансово-хозяйственной деятельности предприятия, его статику и динамику, бухгалтерскую отчетность. Первый фактор обобщает отчет о финансовых результатах предприятия, второй – актив баланса, третий – пассив баланса.

Такие иностранные ученые, как А.Н. Гаврилова и А.А. Попов, предлагают использовать подход цепных подстановок. Он используется для расчета влияния факторов во всех типах детерминированных моделей. Он позволяет выявить влияние отдельных факторов на изменение величины результативного показателя путем постепенной замены базисной величины каждого факторного показателя в объеме результативного показателя на фактическую в отчетном периоде [1].

В своей работе «Основы управления финансами» Дж. Ван Хорн предлагает оценивать эффективность использования финансовых ресурсов с помощью модели SGR (Sustainable Growth Rate). Из этой модели выходит, что темпы наращивания экономического потенциала предприятия зависят от двух факторов: рентабельности собственного капитала и коэффициента реинвестирования прибыли.

Учитывая, что показатель рентабельности собственного капитала, в свою очередь, зависит от показателей рентабельности продажи, оборотности активов и финансового рычага. Модель SGR является четко детерминированной факторной моделью, которая устанавливает зависимость между темпом прироста экономического потенциала предприятия, которое оказывается в росте объема производства, и основными факторами, которые его определяют.

Эти факторы дают возможность сделать комплексную характеристику производственной, финансовой сторон, положения предприятия на рынке, взаимоотношений владельцев и руководителей предприятия. Наибольшего распространения среди компаний США получила система SWOT анализу.

Сущность данного метода заключается в исследовании характера сильных и слабых сторон предприятия относительно возможностей использования его капитала, а также позитивного или негативного влияния отдельных внешних и внутренних факторов на условия его использования.

SWOT анализ предприятия включает: анализ макро и микросред предприятия; формирования перечня сильных и слабых сторон, а также возможностей и угроз относительно специфики конкретного предприятия; количественную оценку сильных и слабых сторон, возможностей и угроз

предприятия; определение значимости каждого; расчет интегральной оценки SWOT анализа, установление взаимосвязей между сильными и слабыми сторонами с целью выявления приоритетных направлений.

Эффективность использования финансовых ресурсов проявляется в накоплении богатства владельца, то есть определении экономической добавленной стоимости. Суть данного метода заключается в сопоставлении стоимости капитала, который используется в бизнесе, с отдачей (прибыльностью) от использования этого капитала.

Стоимость капитала, который используется в бизнесе, рассчитывается как отношение средней величины компоненты капитала за год до средней величины суммарного капитала за год (WACC).

Прибыльность капитала, который используется, рассчитывают как отношение чистой прибыли на среднее годовое значение привлеченного в бизнес капитала (ROCK). Разница (ROCK – WACC) должна быть позитивной и максимально большой [1].

Если эту разницу умножить на сумму направленного в бизнес капитала, то будем иметь показатель, который и называется EVA. Если EVA из года в год растет, богатство приумножается, а следовательно, эффективность от использования финансовых ресурсов растет. Если темпы роста EVA падают, то это свидетельствует об уменьшении эффективности и о возможности получения предприятием убытка.

Следует отметить, что данные методы не универсальные. Поэтому необходимо оценивать рациональность применения того или другого метода на конкретном предприятии в зависимости от его особенностей. Для упрощения проблемы выбора рассмотрим преимущества и недостатки каждого из отмеченных подходов [3].

Подходы, предложенные зарубежными учеными, позволяют сделать интегральный анализ, то есть учесть все возможные факторы и как следствие, повышают достоверность и точность результатов. Однако для повышения эффективности использования данные подходы необходимо откорректировать в соответствии с особенностями функционирования российских предприятий.

Для повышения качества оценки эффективности использования финансовых ресурсов необходимо использовать комплекс методов. Выбор методов, что необходимо включить в данный комплекс, каждое предприятие должно осуществлять индивидуально в зависимости от стадии жизненного цикла предприятия, его стратегических планов и тактических целей.

Сегодня предпринимательство является важнейшим фактором экономического развития предприятия. Но оно также оказывает большое влияние и на развитие национальной экономики. Последнее объясняется тем, что предпринимательство, исходя из его сущности, рождает массовое явление в форме развития малого и среднего бизнеса. Структура национальных экономик стран с рыночной системой хозяйствования подтверждает это положение полностью.

Разработка моделей стратегического управления финансовыми ресурсами предприятия связано с решением такого важного вопроса, как оптимизация распределения прибыли между собственником и инвестициями.

Выбор дивидендной политики с учетом влияния всех факторов (правовых ограничений, ограничения в связи с расширением производства, ограничения, связанные с нехваткой ликвидности) позволяет реализовать основной принцип финансового управления.

Для повышения возврата акционеру, а также для определения размера компании участвуют внешние источники финансирования, способные активно влиять на цену предприятия в целом.

Практика зарубежных фирм показывает, что в тех случаях, когда внутренние финансовые ресурсы компании достаточны для финансирования необходимых проектов, является выпуск новых ценных бумаг. Один из способов, чтобы разместить новый выпуск акций, тем самым реинвестируется прибыль, полученные доходы могут направлены на развитие производства, что приведет к тому, что будет увеличиваться стоимость актива и пассива баланса соответственно за счет увеличения количества собственных средств [4].

Отношение долга к собственному капиталу изменений, что позволяет компании привлечь дополнительные заимствования. Как показывает мировой опыт в иностранных инвестиционных проектах на практике, 91% составляют реинвестирования прибыли, что позволяет избежать дополнительных расходов, связанных с выпуском новых акций и сохранить существующую систему контроля за деятельностью предприятия. Тем не менее, при принятии решения о реинвестировании прибыли, необходимой для оценки экономического эффекта, так как нестабильной экономики этот шаг связан с определенным риском [5].

Основной целью управления финансовыми ресурсами является обеспечение деятельности предприятия оптимальным объемом финансовых ресурсов в каждый конкретный период времени в соответ-

ствии с направлениями его развития, организация формирования необходимого уровня и рационального использования ресурсов.

Рациональное управление финансовыми ресурсами включает в себя такие задачи:

- привлечение средств на выгодных для предприятия условиях;
- определение оптимальной структуры финансовых ресурсов;
- определение методов и способов рационального использования финансовых ресурсов с целью получения наилучших финансовых результатов. Система управления финансовыми ресурсами должна базироваться на принципах важности, полноты, оперативности, динамической, достоверности, непрерывности, цикличности, согласованности с другими экономическими процессами которые происходят на предприятии;
- соблюдение и выполнение каждого конкретного задания для достижения поставленной цели зависит не только от системы организации выполнения решений, но и от системы методов и приемов, что их применяют для принятия управленческого решения.

Для принятия решений относительно эффективного управления финансовыми ресурсами предприятия можно применять достаточно разнообразные методы исследований, к которым можно отнести такие: анализ и синтез, индукция, дедукция, метод ассоциаций и аналогий, интуитивный метод и тому подобное. Необходимо понимать, что избранный метод зависит не только от вида задания, но и от личных качеств, знаний, опыта управленца.

В основе системы управления финансовыми ресурсами находятся две составляющих части: управление формированием финансовых ресурсов предприятия и управления использованием финансовых ресурсов. В основу системы управления формирования финансовых ресурсов положена концепция их структуры.

В свою очередь процесс планирования структуры финансовых ресурсов состоит из таких частей как: оптимизация соотношения части долгового финансирования и собственных средств и выбор конкретных финансовых инструментов для привлечения финансовых ресурсов. Функционирование финансовых ресурсов связано с принятием решений относительно рациональной структуры средств определения направлений финансирования.

Следовательно, можно выделить основные этапы процесса управления финансовыми ресурсами предприятия в современных условиях ведения хозяйства:

1. Определение и формулировка проблемы и задание управления финансовыми ресурсами, которые должны быть выполнены на базе приобретенного опыта.
2. Принятие и выполнение управленческого решения относительно использования финансовых ресурсов.
3. Анализ результатов принятого решения с точки зрения возможных способов его модификации или изменения.

Среди критериев эффективности приоритет должен принадлежать таким параметрам системы управления финансовыми ресурсами предприятия, как:

- определение реального объема имеющихся фондов финансовых ресурсов;
- обоснования оптимальных размеров фондов денежных ресурсов, их распределение и использование с учетом потребностей предприятий, экономической целесообразности расходов, а также влияния их на конечные результаты производственно-хозяйственной деятельности предприятия;
- контроль за рациональным использованием ресурсов, производственных фондов, выполнении плановых заданий, непрерывностью расчетов, повышением рентабельности производства;
- организация своевременных экономических расчетов с финансово-кредитной системой, другими предприятиями, организациями, работниками;

В современных экономических условиях управление финансовыми потоками предприятия одновременно является управлением основными целевыми функциями, к которым следует отнести прибыль, рентабельность, цена привлекаемого капитала и денежные потоки предприятия, тем самым управление должно носить комплексный характер на основе эффективной системы управления с выделением основных элементов и их переменных, в условиях сочетания показателей деятельности отдельных подразделений с показателями деятельности всего предприятия.

Современные российские предприятия нуждаются в инструментах, которые обеспечивают комплексное управление финансовыми потоками, и позволяющих качественно планировать и согласовывать между собой ресурсы промышленного предприятия вне зависимости от вида деятельности, в условиях привлечения капитала и изменения влияния воздействующих факторов с учетом налоговой политики государства, курсовой разницы и условий коммерческого кредитования.

### Список литературы

1. Власов А.В., Панышин А.И. Лизинг как эффективный инструмент развития корпоративной предпринимательской среды в современных условиях // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. 2013. № 7-2. С. 171–182.
2. Власов А.В., Мишина Л.А. Специфика рефинансирования ипотечных кредитов в России и концептуальные подходы к ним // Путеводитель предпринимателя. 2015. № 25. С. 167–173.
3. Власов А.В., Романов М.Ю. Повышение эффективности управления и использования собственных финансовых ресурсов на предприятиях промышленности. В сборнике: Теоретические и прикладные вопросы науки и образования сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции: в 5 частях. 2013. С. 17–24.
4. Илюхина С.С. Взаимодействия таможи и бизнеса: вопросы логистики // Экономика и современный менеджмент: теория и практика. 2014. № 43. С. 82–87.
5. Илюхина С.С. Анализ российского опыта организации таможенно-логистической инфраструктуры на принципах государственно-частного партнерства: научно-практический аспект // Таможенное дело. 2015. № 3. С. 30–33.
6. Коровяковский Д.Г. Защита коммерческой тайны предприятия: теоретические и практические аспекты // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2006. № 3. С. 71–77.
7. Кушнир А.М. Управление рисками инновационных проектов: системный подход // Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. 2012. № 1 (1). С. 65–71.
8. Мишина Л.А., Майорова И.С. Договор международной купли-продажи товаров: понятие и отграничение от смежного договора подряда // Ученые записки Российской Академии предпринимательства. 2015. № 43. С. 173–180.
9. Мишина Л.А., Шоханова Ю.Б. Договор факторинга: основные черты и характеристики // Апробация. 2015. № 4 (31). С. 121–124.
10. Репкина О.Б. Использование информационно-аналитических систем для повышения эффективности управления предпринимательскими структурами // Молодой ученый. 2011. № 1. С. 98–100.

11. Соловьев Е.Н., Власов А.В. Межфирменная кооперация как механизм формирования и развития предпринимательских сетей в России. В сборнике: Наука и образование в XXI веке сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции 30 сентября 2013 г.: в 34 частях. 2013. С. 152–160.
12. Инновационные процессы в российской экономике. Коллективная монография / под ред. Веселовского М.Я., Кировой И.В. М.: изд-во «Научный консультант», 2016. 327 с.
13. Модернизация промышленных предприятий: экономические аспекты и решения. Коллективная монография / под ред. Веселовского М.Я., Кировой И.В. М.: изд-во «Научный консультант», 2016. 328 с.

M.I.R. (Modernization. Innovation. Research)  
ISSN 2411-796X (Online)  
ISSN 2079-4665 (Print)

INNOVATION

## OPTIMIZING THE STRUCTURE OF FINANCIAL RESOURCES OF INDUSTRIAL ENTERPRISES IN THE MARKET ECONOMY MECHANISM

Alexander Vlasov, Svetlana Ilukhina

### Abstract

*The article deals with the optimization of the structure of financial resources of industrial enterprises in the market economy mechanism. The slowdown of the Russian economy force companies to promote more accurate system financial planning its activities. In modern economic conditions the company's performance is largely dependent on the ability of management to more accurately predict financial flows, as well as more accurately predict the financial and human resources to ensure solvency of the enterprise, thus more competent to form the strategy of development of the organization.*

*Goal / task. The aim of the article the search for the optimal structure of financial resources of industrial enterprises in the market economy mechanism and to develop proposals for the sustainable development of the enterprise. The task of this article is to investigate the structure of financial resources of the enterprise, in a deteriorating economic situation that must be considered in the sustainable development of industrial enterprises.*

*Methodology. In conducting this study the main sources of the original data were the materials of the state statistics, the works of famous economists. The basis of the methodological developments based on comparative methods of analysis.*

*Results. Given the concept of optimizing the structure of financial resources of the industrial enterprises. It shows the influence of external and internal factors affecting the stability of the industrial enterprises. Highlighted the impact of the economic situation on the role of these factors.*

*Conclusions / significance. In the current economic conditions of the state and the new economic realities, it is necessary to focus to industrial enterprises to conduct an effective economic policy, thereby improving the financial stability of the enterprise.*

**Keywords:** industrial enterprise, financial resources, financial management, financial capacity, management decisions, credit policy, tax planning, financial flows, logistics solutions.

**Correspondence:** Vlasov Alexander Viktorovich, Moscow State University of Railway Engineering (MIIT) (15, Obraztsova Street, GSP-4, Moscow, 127994), Russian Federation, [a.vlasov@suomi24.fi](mailto:a.vlasov@suomi24.fi)

**Ilukhina Svetlana Sergeevna**, Moscow State University of Railway Engineering (MIIT) (15, Obraztsova Street, GSP-4, Moscow, 127994), Russian Federation, [sana18@mail.ru](mailto:sana18@mail.ru)

**Reference:** Vlasov A. V., Ilukhina S. S. Optimizing the structure of financial resources of industrial enterprises in the market economy mechanism. M.I.R. (Modernization. Innovation. Research), 2015, vol. 6, no. 4, pp. 325–329. DOI: 10.18184/2079-4665.2015.6.4.325.329