

На правах рукописи



Мартазанов Ахмед Арсамакович

**РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА ФОРМИРОВАНИЯ
И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЙ**

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Владикавказ – 2020

Работа выполнена в ФГБОУ ВО «Ингушский государственный университет»

Научный руководитель - доктор экономических наук, профессор

Угурчиев Омар Баширович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры «Теории и технологий в менеджменте» ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет»

Чараева Марина Викторовна

кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит» ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный университет имени К.Л.Хетагурова»

Дзобелова Валентина Батразовна

Ведущая организация: ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

Защита состоится «5» марта 2021 г. в 13.00 часов на заседании диссертационного совета Д 212.248.06 по экономическим наукам на базе ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный университет им. К.Л. Хетагурова» по адресу: 362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 46. Зал ученого совета.

С диссертацией и авторефератом можно ознакомиться в научной библиотеке Северо-Осетинского государственного университета им. К.Л. Хетагурова и на официальном сайте университета: www.nosu.ru. Электронная версия автореферата размещена на официальном сайте ВАК Министерства науки и высшего образования РФ <https://vak.minobrnauki.gov.ru>.

Отзывы на автореферат, заверенные печатью, просим направлять по адресу: 362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 46. Диссертационный совет Д 212.248.06 Ученому секретарю.

Автореферат разослан «__» _____ 2021 г.

И.о. ученого секретаря
диссертационного совета,
д.полит.н., профессор

Борис Георгиевич Койбаев

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Оборотные средства являются неотъемлемым элементом воспроизводственного процесса, от рационального формирования и использования которых зависят интегральные показатели финансового состояния предприятий. На микроуровне основными проблемными вопросами являются финансирование оборотных средств, замедление оборачиваемости капитала, снижение ликвидности и финансовой устойчивости. Особое значение приобретает исследование указанных вопросов на производственно-торговых предприятиях, где оборотные средства проходят замкнутый цикл трансформации от сырьевой до товарной формы. Акцент сделан на мебельной отрасли, на деятельность которой существенным образом повлияли все финансовые потрясения, а в настоящее время и пандемия, которая привела к уменьшению объемов производства и реализации, изменению ассортимента за счет роста более дешевых товарных групп, относительному снижению розничных цен на фоне роста стоимости сырья и материалов.

В системе функционирования предприятий оборотный капитал играет ведущую роль не только в процессе формирования оборотных средств, но и в решении практически всех стратегических, тактических и оперативных задач развития, обеспечении роста рыночной стоимости и инвестиционной привлекательности предприятий.

В процессе формирования, распределения и использования оборотного капитала возникают различные направления финансовых отношений, материальной основой которых является движение денежных средств, сопровождаемое формированием собственного капитала, движением оборотного капитала, денежных фондов и резервов, и, наконец, получением прибыли предприятий и созданием дохода страны.

Функционирование предприятия тесно связано с управлением оборотными активами, эффективность которого является одним из важнейших

факторов обеспечения финансовой стабильности и последующего развития. В этой связи, исследование основных аспектов формирования, использования и управления оборотными активами, определение их роли в финансовой системе предприятия является актуальным.

Степень разработанности проблемы. Вопросы формирования и кругооборота оборотных средств были предметом исследования таких зарубежных ученых, как Бернштейн Л., Брейли Р., Бригхем Ю., Ван Хорн Дж. К., Вестрефилд Р., Ворст Й., Гелбрейт Дж. К., Б. Джордан, Маршалл А., Норт Д., Росс С., Уильямсон О., Уолш К., Хелферт Э. и др.

Значительный вклад в решение проблемы рациональной организации и оптимизации структуры оборотных средств предприятий, их финансирования внесли отечественные ученые-экономисты: Балабанов А.И., Бирман А.М., Бланк И.А., Бурыкин А.Д., Григорьева Т.И., Егоров В.А., Зобова Е.В., Ишниязова А.Р., Татуев А.А., Карпычева Е.Ю., Тиникашвили Т.Ш., Ковалев В.В., Колчанов В.Д., Королькова В.Н., Токаев Н.Х., Лефель А.О., Новиков А.Д., Полянская О.А., Сугарова И.В. Савалей В.В., Новоселова Н.Н., Акинин П.В. и др.

Разработкой экономико-математических моделей финансовой оптимизации производственно-торговых предприятий на основе использования методов статистического анализа занимались следующие представители отечественной экономической науки: Адлер Ю.П., Варнакова Г.Ф., Гункин Е.Г., Калачанов В.Д., Коломыц О.Н., Королев В.А., Туманов К.В. и др.

Вопросы планирования на отечественных предприятиях были рассмотрены в научных трудах: Бабич Т.Н., Галазовой С.С., Карлик Е.А., Рыжакиной Т.Г., Торосян Е.К., Хвостиковой В.А., Галачиевой С.В. и др.

Однако, несмотря на наличие значительного количества работ, недостаточно исследованными остаются проблемы финансирования оборотных средств собственными и внешними финансовыми ресурсами, организации финансового контроля за рациональным их использованием,

планированием с целью высвобождения оборотного капитала. Актуальность исследуемой в диссертации проблемы совершенствования финансового механизма формирования и использования оборотных средств предприятий, ее теоретическое и практическое значение обусловили выбор темы исследования, ее цель и содержание.

Целью диссертационного исследования является разработка теоретических положений, методических основ и практических рекомендаций по совершенствованию финансового механизма формирования и использования оборотных средств предприятий.

Согласно определенной цели в диссертационной работе ставятся следующие теоретические и практические **задачи**:

- изучить теоретические и методические подходы к определению сущности понятий «оборотные средства», «оборотные активы», «текущие активы», «оборотный капитал», уточнить классификационные признаки оборотных средств;

- обосновать особенности финансового механизма формирования и использования оборотных средств предприятий в современных условиях хозяйствования и сформировать системный подход к его совершенствованию;

- определить влияние размещения оборотных средств на ликвидность хозяйствующих субъектов;

- исследовать состояние управления дебиторской задолженностью как основного элемента оборотных средств предприятий;

- разработать методические рекомендации относительно планирования и выбора стратегии финансирования оборотных активов;

- осуществить финансовую оптимизацию размера оборотных средств предприятий на основе методов статистического моделирования.

Предметом исследования является совокупность финансово-экономических отношений, возникающих в процессе формирования и использования оборотных средств.

Объектом исследования выступает финансовый механизм формирования и использования оборотных средств предприятий.

Теоретические и методологические основы исследования.

Концепция и методика исследования основывается на фундаментальных положениях современных экономических теорий. В работе, для достижения сформулированной цели и решения поставленных задач, использовались следующие методы: горизонтального и вертикального анализа балансов (для установления дифференциальных особенностей оборотных средств производственно-торговых предприятий мебельной отрасли Ростовской области); табличный и графический (для характеристики совокупных показателей состояния и динамики оборотных средств); сравнительного анализа показателей оценки оборотных средств (для выявления особенностей формирования и размещения оборотных средств предприятий по видам экономической деятельности); коэффициентный анализ (для оценки состояния оборотных средств); построения корреляционных матриц (для определения тесноты связи размера оборотных средств с показателями баланса, отчета о финансовых результатах и внешними факторами); линейной регрессии (для построения моделей оптимизации размера оборотных средств). Также в процессе исследования оборотных средств использовались общенаучные методы в рамках анализа, индукции, дедукции, группировки, систематизации, сравнения.

Диссертационная работа выполнена в рамках Паспорта специальности ВАК 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит раздела 3 «Финансы хозяйствующих субъектов», п. 3.11. «Исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятий и корпораций», п. 3.13. «Теория, методология, методика финансового планирования на уровне хозяйствующих субъектов».

Информационно-эмпирической базой исследования явились законодательные и нормативно-правовые акты, регулирующие товарный и финансово-кредитный рынок России, официальные аналитические и

статистические данные Министерства финансов Российской Федерации, Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации и ее территориальных подразделений, монографические исследования и публикации в периодических изданиях отечественных и зарубежных авторов относительно формирования и использования оборотных средств предприятий, данные финансовой отчетности производственно-торговых предприятий мебельной отрасли.

Рабочая гипотеза диссертационного исследования основана на объективной необходимости совершенствования финансового механизма формирования и использования оборотных средств хозяйствующего субъекта в контексте современной институциональной теории, что предполагает развитие существующих теоретико-методических подходов к оценке текущего финансового состояния предприятия, учету специфичности оборотных средств, оптимизации их объема, выбору стратегии финансирования, а также планированию и контролю за движением оборотных средств. Указанное будет способствовать повышению уровня финансовой независимости и усилению конкурентных преимуществ хозяйствующего субъекта.

На защиту выносятся следующие положения и результаты исследования:

1. В современных условиях ведения бизнеса результативность деятельности хозяйствующих субъектов во многом определяется уровнем рационального формирования и использования и в целом управления их оборотными средствами. Базовым элементом системы финансового управления выступает разумная организация и эффективное использование оборотных средств хозяйствующих субъектов. В связи с тем, что исследование имеет экономическое, а не бухгалтерское направление, автором при определении уровня организации оборотных средств обоснована целесообразность уточнения и разграничения понятий «оборотный капитал», «оборотные активы» и «оборотные средства», позволяющая сформировать и

организовать эффективный механизм формирования и использования последних. Оборотные средства понимаются автором как источники ресурсов хозяйствующих субъектов, выступающие как производственные оборотные фонды и фонды обращения, использование которых в хозяйственной деятельности на протяжении одного года или операционного цикла должно обеспечивать непрерывность планомерного процесса воспроизводства; «оборотный капитал» – часть капитала предприятия в стоимостном выражении, обслуживающая сферу производства и обращения, постоянное движение которой должно приводить к получению экономических выгод в будущем.

2. Наиболее полная классификация определяет порядок учета и эффективность формирования и использования оборотных средств. Научно обоснованная группировка в соответствии с различными классификационными признаками, предопределяет целенаправленное влияние на процессы формирования, движения и финансирования оборотных средств, возможности выявления разнообразных факторов, определяющих размер и эффективность использования отдельных элементов оборотных активов. В диссертации автор предлагает расширить и дополнить группировку оборотных средств, позволяющую повысить результативность финансового контроля и оптимизации оборотных средств с целью обеспечения необходимого уровня функционирования и финансового управления ими.

3. Состав и структура оборотных средств выступают определяющим фактором, обеспечивающим процессы производства и реализации на предприятии. Рациональное размещение как составляющая использования оборотных средств имеет определенные особенности не только в разных отраслях, но и на разных предприятиях одной отрасли. Для проведения сравнительного анализа динамики собственных оборотных средств (исследуемые предприятия имеют разные объемы деятельности, а на результаты расчетов многих относительных показателей влияет, так называемый эффект «G-Гиперболизма»), автором определяется интегральный

ренкинг, основанный на методе суммы мест по частным ренкигам (по стоимости, индексу роста, «G-Индикатору», «G-Индексу»).

4. Оптимизировать эффективность использования капитала и финансовую устойчивость предприятия позволяет рациональный выбор стратегического вектора финансирования его оборотных средств. С учетом исследования существующих классических представлений и выявления отличий в подходах современных ученых к выбору таких стратегий, в диссертации предложены и апробированы система балансовых неравенств и интегральный показатель финансирования, что способствует оптимизации соотношения между уровнем эффективности использования оборотных средств и уровнем финансовой устойчивости предприятия.

5. На эффективность деятельности предприятия влияет рациональное формирование и размещение оборотных средств и, следовательно, возникает вопрос о выявлении основных факторов, влияющих на их объем с помощью статистических методов анализа. Для выяснения зависимостей показателей оборотных средств от указанных факторов использован (как вид стохастических методов экономического анализа) корреляционно-регрессионный анализ.

Научная новизна полученных результатов заключается в развитии теоретических и научно-методических положений по совершенствованию финансового механизма формирования и использования оборотных средств предприятий.

Основные результаты, которые отражают научную новизну исследования следующие.

1. Развита понятийно-категориальный аппарат, раскрывающий «финансовый механизм формирования и использования оборотных средств», как совокупность взаимосвязанных элементов (финансовые методы, рычаги, правовое, нормативное и информационное обеспечение), применение которых обеспечивает синхронность формирования во времени сбалансированных по объему оборотных средств с целью последующего их

рационального размещения.

2. Расширены классификационные признаки оборотных средств в разрезе четырех групп: в первой, определяющей уровень организации; во второй, характеризующей функционирование оборотных средств; в третьей - по источникам и стоимости формирования оборотных средств; в четвертой - по уровню эффективности их управления, что отвечает потребностям финансового управления и позволяет: осуществлять контроль процессов их формирования и использования; прогнозировать доходность использования; определять альтернативно оптимальные источники их формирования и привлечения; реализовывать эффективный механизм управления оборотными средствами предприятий.

3. Предложены методические подходы к осуществлению межхозяйственного сравнительного финансового анализа динамики собственных оборотных средств, демонстрирующий увеличение абсолютной величины оборотных средств на производственных предприятиях, но более высокий темп роста (в относительном выражении) торговых предприятий, что явилось основой формирования интегрального ранкинга путем ранжирования суммы мест по частным ранкингам (по стоимости, индексу роста, «G-Индикатору», «G-Индексу»), синтезирующего признаки абсолютной, относительной и нормальной динамики и позволяющего нейтрализовать влияние эффекта «G-Гиперболизма».

4. Разработаны модели стратегий финансирования оборотных средств путем их детализации и формализации в виде системы балансовых неравенств, которые в отличие от существующих, конкретизированы для отдельных теорий балансоведения (институционализм и персонализм), что показывает отличия в механизмах финансирования оборотных средств в зависимости от формы финансирования предприятий собственниками капитала (собственный капитал, обязательства).

5. Доказана необходимость моделирования оборотных средств производственно-торговых предприятий на основе применения

корреляционно-регрессионного анализа, позволяющего осуществить финансовую оптимизацию размера оборотных средств за счет определения и дифференциации основных факторов влияния на них, а также, прогнозировать развитие оборотных средств, согласно предусмотренной динамике параметров.

Теоретическая значимость диссертации заключается в расширении и уточнении понятийно-категориального аппарата в контексте разработки и реализации финансового механизма формирования и использования оборотных средств на микроуровне, развитии теоретико-методических подходов к исследованию состава, структуры, размещения оборотных средств, оптимизации их размера, что позволяет выявить возможности хозяйствующих субъектов модифицировать оборотные средства с целью обеспечения непрерывности производственного процесса и реализации продукции, максимизации прибыли с наименьшим уровнем финансового риска.

Практическая значимость исследования состоит в том, что теоретические положения диссертационной работы доведены до уровня конкретных методик и рекомендаций относительно формирования и использования оборотных средств предприятий, а именно по регулированию денежных потоков производственно-торговых предприятий, совершенствованию механизма планирования, определению стратегий финансирования оборотных средств и использованы в деятельности ООО «Мэйн Сервис Групп» (имеется справка о внедрении).

Полученные автором результаты исследования используются в учебном процессе Ингушского государственного университета, в частности при преподавании дисциплин «Финансы предприятий», «Финансовый анализ», «Финансовый менеджмент», что подтверждено соответствующей справкой о внедрении.

Обоснованность и достоверность результатов исследования обеспечивается использованием значительного объема теоретического, статистического и практического материала, апробацией на научно-

практических конференциях международного и всероссийского уровня, представлением основных положений диссертации в периодических изданиях. Научный аппарат работы, представленный большим числом аналитических таблиц и рисунков, соответствующе обработанными, проанализированными, обобщёнными и прокомментированными эмпирическими данными, ссылками на используемые литературные источники и приложениями, доказывает обоснованность выдвигаемых в диссертационном исследовании положений. Достоверность научных результатов исследования подтверждается использованием методов логического, графического, табличного, корреляционно-регрессионного анализа, синтеза, обобщения, экономико-математического моделирования.

Апробация результатов диссертации. Основные положения и результаты диссертационной работы были представлены на международных и всероссийских научно-практических конференциях, рецензируемых научных изданиях, рекомендуемых ВАК при Минобрнауки России, журналах из списка наукометрической базы Scopus.

Основные результаты диссертации освещались и докладывались на международных и всероссийских конференциях, в том числе на Международной мультидисциплинарной конференции: «Industrial Engineering and Modern Technologies («FarEastCon»)» (Scopus, г. Владивосток, о. Русский, ФГАОУ ВО Дальневосточный Федеральный университет, 2020 г.); Международной научно-практической конференции «Новые направления научной мысли» (г. Ростов-на-Дону, ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», 2020 г.); XV Международной научно-практической конференции «Современные научные исследования: актуальные вопросы, достижения и инновации» (г. Пенза, МЦНС «Наука и просвещение», 2020 г.); Международной научно-практической конференции «Современные вызовы и перспективы развития молодежной науки» (г. Петрозаводск, МЦНС «Новая наука», 2020 г.); Международной научно-практической конференции «Системная трансформация - основа устойчивого инновационного развития»

(г. Новосибирск, НИЦ «АЭТЕРНА», 2020 г.); Всероссийской научно-практической конференции «Теоретические и практические аспекты трансформации налоговой системы России» (г. Ростов-на-Дону, ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)», 2020 г.).

Публикации. Основные результаты диссертационной работы опубликованы в 12 научных работах общим объемом 7,0 п.л. (в т.ч. авторских – 5,18 п.л.), из них 1 статья (0,33 авт. п.л.) в научном издании, включенном в базу Scopus, 3 статьи (1,6 авт. п.л.) в журналах, рекомендуемых ВАК при Минобрнауки России для публикации основных результатов диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук.

Структура и объем диссертации. Логическую структуру и объем диссертации определила сформулированная в ней цель и поставленные задачи. Текст диссертации изложен на 205 страницах. Диссертация состоит из введения, трех глав, списка литературы, включающего 198 наименований, содержит 41 таблицу, 10 рисунков, 10 приложений.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во **введении** обоснована актуальность темы диссертации, сформулирована цель и поставлены задачи исследования, установлена степень разработанности проблемы, теоретическая и методологическая база исследования, определены рабочая гипотеза, положения, выносимые на защиту, научная новизна, представлена теоретическая и практическая значимость, достоверность и обоснованность, а также апробация результатов диссертационной работы.

В **первой главе** диссертационного исследования «Теоретические основы функционирования финансового механизма формирования и использования оборотных средств на микроуровне» раскрыта сущность, состав и классификация оборотных средств, дана характеристика финансового механизма управления оборотными средствами и системный

подход к его трансформации.

Применение эффективного финансового механизма формирования и использования оборотных средств хозяйствующих субъектов позволит повысить их рентабельность, ускорить обращение, высвободить оборотный капитал и в целом повысить эффективность деятельности.

Автором обосновано использование понятия «финансовый механизм» формирования и использования оборотных средств предприятий, понимаемого как: совокупность взаимосвязанных элементов (финансовые методы, рычаги, правовое, нормативное и информационное обеспечение), применение которых к управлению оборотными средствами обеспечивает синхронность формирования во времени сбалансированных по объему оборотных средств с целью обеспечения непрерывного производственного процесса и реализации продукции, максимизации прибыли с наименьшим уровнем финансового риска.

В результате ретроспективного исследования литературных источников по поводу сущности, состава оборотных средств хозяйствующих субъектов и принимая во внимание экономическое, а не бухгалтерское направление данного исследования, в диссертации определено, что параллельное использование понятий: «оборотный капитал», «оборотные активы», «оборотные средства» не дает четкого понимания экономической категории оборотных средств, что обуславливает необходимость уточнения экономической сущности дефиниций.

Учитывая подходы отечественных ученых к трактовке сущности вышеуказанных понятий, можно сделать вывод об отсутствии единого подхода к определению понятия «оборотные средства», что отрицательно отражается на формировании и организации эффективного механизма управления оборотными средствами предприятий.

Таким образом, автор считает целесообразным использование следующих определений: оборотные средства представляют собой ресурсы предприятия (производственные оборотные фонды и фонды обращения), использование которых в финансово-хозяйственной деятельности в течение года либо операционного цикла должно обеспечивать непрерывность

процесса воспроизводства; оборотный капитал – часть капитала предприятия в стоимостном выражении, обслуживающая сферу производства и обращения, пребывание которой в постоянном движении должно приводить к получению экономических выгод в перспективе.

При этом следует отметить, что эти две категории необходимо рассматривать во взаимосвязи и взаимообусловленности, т.к. функционирование оборотного капитала предприятия происходит в процессе кругооборота его оборотных средств, следовательно, последние представлены частью активов (ресурсов), обслуживающих производственно-хозяйственную деятельность предприятия, а оборотный капитал – это источник финансирования указанных ресурсов.

Состав и структура оборотных средств определяет финансовое состояние предприятия, которое влияет на его конкурентоспособность, поскольку позволяет хозяйствующему субъекту эффективно реагировать на дестабилизирующие действия конкурентов, выполнять долговые обязательства, поддерживать способность наращивания прибыльности бизнеса. На Рисунке 1 представлен состав оборотных средств производственно-торговых предприятий.

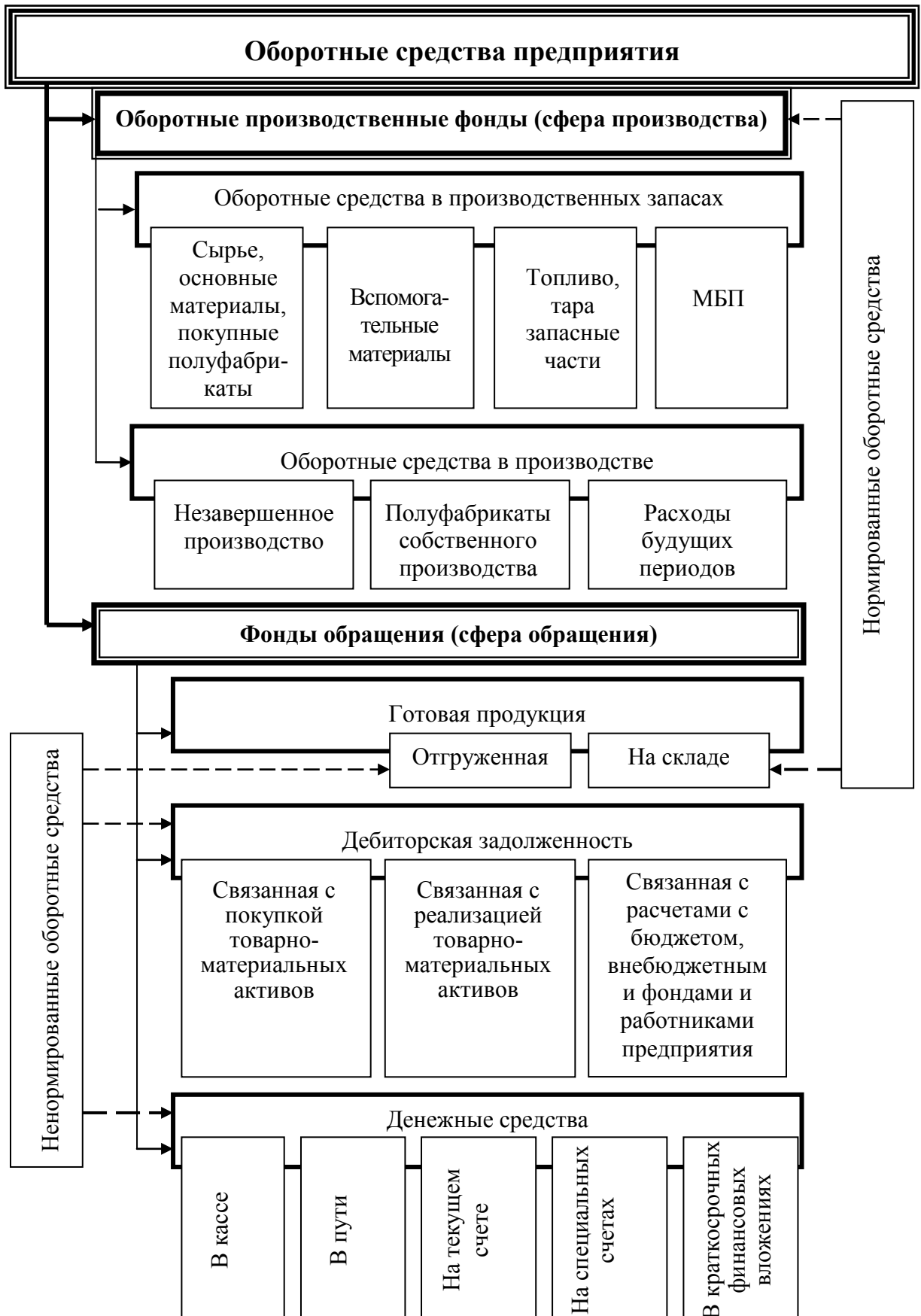


Рисунок 1 – Состав оборотных средств производственно-торговых предприятий¹

¹ Составлено автором по результатам исследования.

Характер и размер производства, система осуществления хозяйственной деятельности, производственное направление и финансовое состояние предприятия. Обращает внимание комплекс сдвигов в структуре оборотных средств промышленности, прежде всего, изменение соотношения между их основными составляющими. Только оптимальная обеспеченность оборотными средствами приведет к ритмичности и согласованности деятельности, выступая одним из важнейших условий обеспечения инновационного развития, повышения доли добавленной стоимости и возможности создавать новые продукты или модифицировать существующие, согласно современным потребностям рынка.

В диссертации обосновано, что научно обоснованная классификация, группировка по различным признакам, дает возможность целенаправленно воздействовать на процессы формирования, финансирования и движения оборотных средств, выявлять разнообразные факторы, определяющие размер, эффективность их использования.

Осуществив анализ подходов к классификации оборотных средств, автором предлагается следующая группировка классификационных признаков оборотных средств предприятий (Рисунок 2).

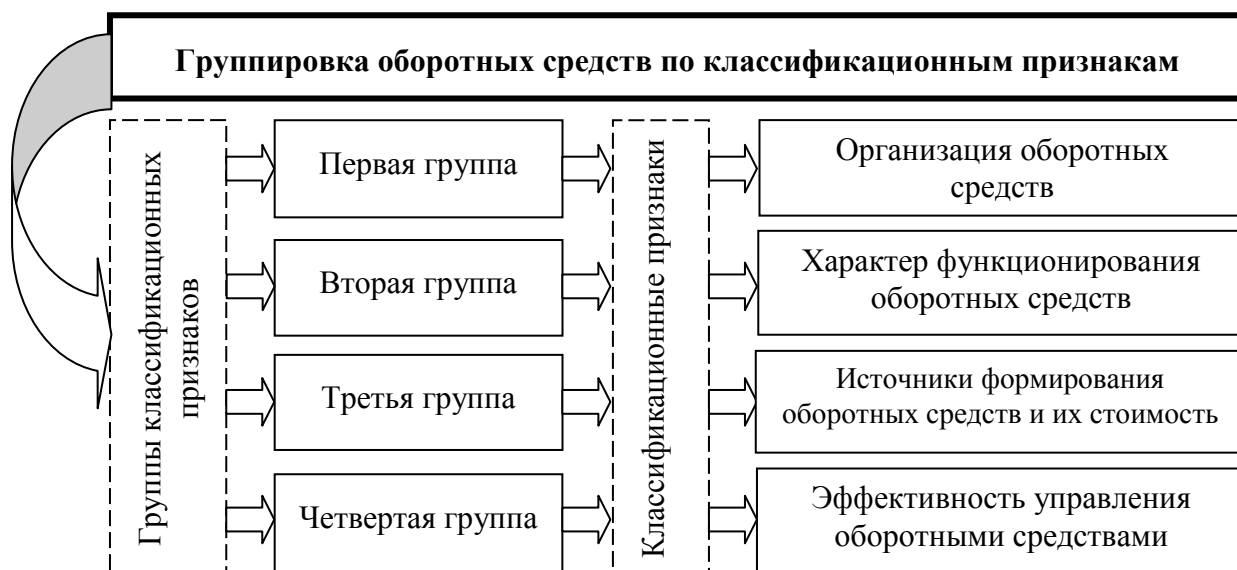


Рисунок 2 – Группировка оборотных средств производственно-торговых предприятий по классификационным признакам²

² Составлено автором по результатам исследования.

В отличие от существующих подходов, предложенный подход расширяет классификационные признаки оборотных средств: в первой группе, определяющей уровень их организации – дополнено: оборотные средства сезонного использования; оборотные средства по уровню достаточности их объема, признак непрерывности и стабильности потребления; во второй группе признаков, характеризующей функционирование оборотных средств, – дополнено: характер обслуживания видов деятельности, срок функционирования в процессе кругооборота оборотного капитала; в третьей группе признаков, которая определяет источники и стоимость формирования оборотных средств, – дополнено: признак дополнительных расходов внутреннего формирования за счет собственного капитала; уровень транзакционных расходов привлечения; в четвертой группе признаков, характеризующей уровень эффективности управления оборотными средствами, – дополнено: степень влияния на конечный финансовый результат; уровень контроля оборотных средств; определение специфичности оборотных средств как идиосинкратичных активов за счет адаптации положений институционального подхода, учет специфичности контрактов при управлении оборотными средствами для их формирования и использования на основе экономии транзакционных расходов.

В настоящее время предприятия России сталкиваются с рядом трудностей в управлении оборотными средствами: наличие недостатков в организации и использовании, несогласованности стадий движения, несбалансированность материальных и денежных элементов, недостаток собственных оборотных средств, их отвлечение из оборота в дебиторскую задолженность или на материальное обеспечение производства.

Указанные недостатки вызвали необходимость проведения дальнейших исследований, направленных на совершенствование финансового механизма формирования и использования оборотных средств в контексте институциональной теории и решающих следующие задачи: учет специфичности (в качестве объекта определен объем, состав и структура оборотных средств, которые исследуются с помощью методов анализа

финансово-хозяйственной деятельности); оптимизация размера; учет специфичности контрактов при финансировании оборотных средств (исследовательским приемом считаем выбор и обоснование соответствующей стратегии финансирования оборотных средств); планирование и контроль движения оборотных средств (в качестве объекта рассматривается взаимосвязь производственных оборотных фондов и фондов обращения, а его анализ осуществляется с помощью экономико-математических методов (Рисунок 3)).

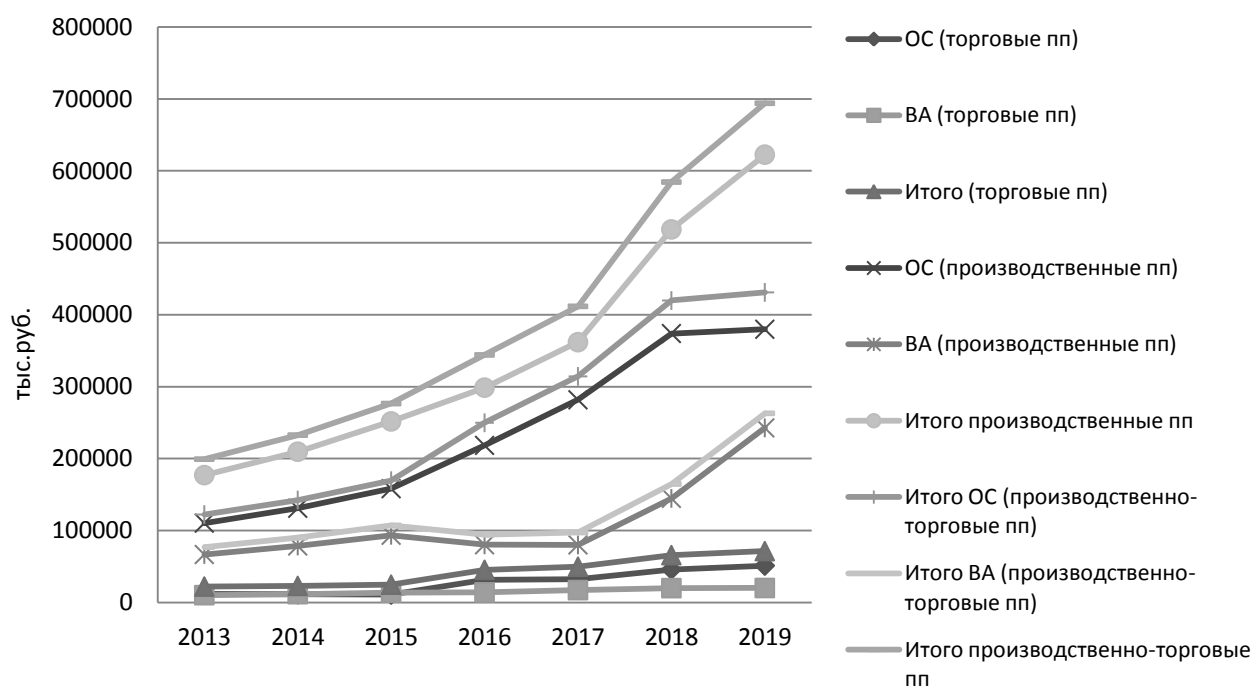


Рисунок 3 – Финансовый механизм формирования и использования оборотных средств предприятия³

³ Составлено автором по результатам исследования.

Во второй главе «Исследование действующего финансового механизма формирования и использования оборотных средств (на примере производственно-торговых предприятий)» проведено комплексное исследование динамики состава и структуры оборотных средств, влияния размещения оборотных средств на ликвидность и управление дебиторской задолженностью как элементом оборотных средств

Общая динамика валюты баланса с распределением на оборотные и внеоборотные активы исследуемых производственно-торговых мебельных предприятий Ростовской области за 2013-2019 гг. отражена Рисунке 4.



*ОС – оборотные средства; ВА – внеоборотные активы; пп – предприятия

Рисунок 4 – Динамика оборотных и внеоборотных активов исследуемых мебельных предприятий (2013-2019 гг.), тыс. руб.⁴

Из Рисунка 4 видна положительная динамика, как оборотных средств, так и внеоборотных активов за исследуемый период, причем оборотные средства наращиваются более высокими темпами, чем внеоборотные активы, что предопределило необходимость проведения анализа организации оборотных средств отдельно по производственным и торговым предприятиям с целью выявления размера прироста оборотных средств и факторов, за счет которых это произошло.

⁴ Составлено автором по результатам исследования.

Поскольку исследуемые предприятия имеют разные объемы деятельности, и на результаты расчетов многих относительных показателей влияет, так называемый эффект «G-Гиперболизма», анализ динамики собственных оборотных средств проведен автором с помощью индексов роста и с применением «G-Индикатора», «G-Индекса»⁵.

Чтобы нейтрализовать воздействие эффекта «G-Гиперболизма», необходимо провести процедуру «G-Нормализации», которая предусматривает, при помощи «способа параллельного перенесения» (уменьшение знаменателя и числителя на величину знаменателя и последующее увеличение знаменателя и числителя на единицу) получить значение «G-Индекса», суть которого заключается в приведении значения величины знаменателя к единице:

$$I_G = \frac{X_t - X_{t-1} + 1}{X_{t-1} - X_{t-1} + 1} = X_t - X_{t-1} + 1 \quad (1)$$

Частный случай – характеристика динамики изменения величины в заданном интервале времени, описывается следующей формулой «G-Индикатора»:

$$G' = \frac{X_t - X_{t-1}}{t_t - t_{t-1}} \quad (2)$$

где X_t - значение изучаемой величины X в момент времени t_t ;

X_{t-1} - значение изучаемой величины X в момент времени t_{t-1} ;

t_{t-1} - момент времени, соответствующий началу рассматриваемого интервала времени;

t_t - момент времени, соответствующий окончанию рассматриваемого интервала времени.

Фактически «G-Индикатор» показывает скорость роста собственных оборотных средств, по которой в работе определены позиции исследуемых предприятий в ренкинге.

В диссертационной работе для проведения сравнительного анализа динамики собственных оборотных средств сформирован интегральный

⁵ Галасюк В.В. Как использовать эффект «G-гиперболизма». Профессиональная сеть «Оценщики и эксперты» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ocenschiki-i-eksperty.ru/knowledge-base/view/materials/280>.

ренкинг на основе метода суммы мест по частным ренкингами (стоимости, индексу роста, «G-Индикатору», «G-Индексу»), а также осуществлена оценка влияния размещения оборотных средств на ликвидность и платежеспособность предприятия, которая показала, что большее количество исследуемых предприятий имеет низкие значения показателей ликвидности и платежеспособности, следствием чего, несмотря на прибыльную деятельность отдельных предприятий, является высокий уровень финансового риска.

Для повышения объективности анализа показателей ликвидности, автором проведен анализ дебиторской задолженности предприятий, с дальнейшей конкретизацией выводов относительно ее динамики путем разделения предприятий на четыре группы (Таблица 1).

По данным Таблицы 1 можно констатировать, что у 64,3% (16,7%) торговых (производственных) мебельных предприятий среднее значение доли дебиторской задолженности в структуре оборотных средств не превышало 10%, что является положительным моментом.

В пределах 10-40% доли дебиторской задолженности у 7,2% торговых и 83,3% производственных предприятий.

Около 22% торговых предприятий имеют долю дебиторской задолженности выше 40%.

Проведенные в диссертации расчеты позволили охарактеризовать механизм управления дебиторской задолженностью за 2013-2019 гг. как удовлетворительный на большинстве исследуемых мебельных предприятий.

В третьей главе «Совершенствование финансового механизма формирования и использования оборотных средств хозяйствующих субъектов» детерминированы направления повышения эффективности использования оборотных средств и мобилизации дополнительных источников их пополнения, предложены методические подходы к планированию и выбору стратегии финансирования оборотных активов.

Также осуществлена финансовая оптимизация объема оборотных средств на основе методов статистического моделирования.

Таблица 1 – Группировка предприятий по уровню удельного веса дебиторской задолженности (2013-2019 гг.)⁶

Исследуемые предприятия	Доля общей ДЗ в структуре оборотных средств, %								Отклонение (+/-)	Среднее значение
	до 10%		от 10% до 40%		от 40% до 80%		свыше 80%			
	2013 г.	2019 г.	2013 г.	2019 г.	2013 г.	2019 г.	2013 г.	2019 г.		
Производственные мебельные предприятия										
ООО МФ «ИДЕЯ» (г. Ростов-на-Дону)			26,40	12,91					-13,49	19,66
ООО «ДМФ» (г. Донецк)			18,87	22,60					3,73	20,74
ООО МФ «Мебельная миля» (г. Ростов-на-Дону)	2,18			39,88					37,70	21,03
ООО «МФ «Бирус» (г. Таганрог)	9,70	5,47							-4,23	7,59
ООО «МАЛИНКА» (г. Волгодонск)				17,91	50,34				-32,43	34,13
ООО «Удобна» (г. Ростов-на-Дону)	3,68			16,50					12,82	10,09
Всего производственные предприятия	3	1	2	5	1				x	18,87
Торговые мебельные предприятия										
ООО «УЮТ» (г. Белая Калитва)	4,84	6,20							1,36	5,52
ООО «Алсо» (г. Волгодонск)	3,15	1,78							-1,37	2,47
ООО «Мир комфорта» (с. Большие Салы)		2,63	35,59						32,96	19,11
ООО «Марина» (г. Таганрог)		7,03			45,62				38,59	26,33
ООО «Алиса» (г. Батайск)	2,01	1,03							-0,98	1,52
ООО «Камелот» (г. Батайск)	3,54							95,15	91,61	49,35
ООО «Vart mebel» (п. 2-я Александровка)	2,10	4,11							2,01	3,11
ООО «Амарант» (г. Шахты)			18,94			44,21			25,27	31,58
ООО «Фаворит» (г. Каменск-Шахтинский)	7,80					52,63			44,83	30,22
ООО «Родион» (г. Батайск)	0,76			31,87					31,11	16,32
ООО «Радуга» (г. Ростов-на-Дону)							96,52	95,07	-1,45	95,80
Всего торговые предприятия	10	9	2	1	1	2	1	2	x	20,44

⁶ Рассчитано автором по результатам исследования.

Современные условия хозяйствования обосновывают необходимость изменения подходов к выбору источников финансирования оборотных активов, что делает актуальным разработку новых подходов к их определению и оценке.

В диссертации разработаны механизмы определения стратегий финансирования (идеальная (крайне агрессивная)), агрессивная, воздержанная ((компромиссная), консервативная, самофинансирование) путем применения системы балансовых неравенств и интегрального показателя финансирования. Это способствует оптимизации соотношения между уровнем эффективности использования средств и уровнем финансовой устойчивости предприятия. Для практической реализации предложений сформирована система балансовых неравенств и интегральный показатель финансирования оборотных активов, апробированные на предприятии. Целью дальнейших исследований в данной сфере является разработка механизмов, обеспечивающих взаимосвязь между предложенными стратегиями финансирования оборотных активов и обеспечением соответствующего уровня ликвидности и платежеспособности отечественных предприятий.

В целях финансовой оптимизации размера оборотных средств автором осуществлены практические разработки относительно корреляционно-регрессионного моделирования оборотных средств производственно-торговых мебельных предприятий. Данные финансовой отчетности исследуемых предприятий позволили выделить факторы, влияющие на оборотные средства.

Систематизация данных по указанным факторам позволила построить динамический ряд по каждому из них. Входные данные, в целях корреляционно-регрессионного анализа, систематизированы в виде матрицы (размер $m \times n$) – (3). Строками матрицы являются ежегодные данные по исследуемым предприятиям ($i = \overline{1, n}$), столбцами выступают выделенные факторы, влияющие на оборотные средства ($j = \overline{1, m}$).

$$X = \begin{pmatrix} x_{11} & x_{12} & \dots & x_{1m} \\ x_{21} & x_{22} & \dots & x_{2m} \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ x_{n1} & x_{n2} & \dots & x_{nm} \end{pmatrix} \quad (3)$$

При выявлении корреляционных связей между факторами с помощью корреляционных матриц, была построена корреляционно-регрессионная линейная модель, определен коэффициент множественной корреляции, коэффициент детерминации, средняя ошибка аппроксимации, осуществлена оценка статистической значимости коэффициентов регрессии с помощью *t-критерия* и оценка разработанной модели в целом с помощью *F-Критерия*.

По результатам анализа производственно-торговых предприятий было отобрано пять факторов, по которым построена общая корреляционно-регрессионная модель (4):

$$Y = -420,850 + 1,942 \times X_1 - 0,858 \times X_2 - 1,331 \times X_3 + 0,395 \times X_4 + 1,150 \times X_5 \quad (4)$$

где X_1 - текущие обязательства, тыс. руб.;

X_2 - нераспределенная прибыль (непокрытый убыток), тыс. руб.;

X_3 - краткосрочные кредиты банков, тыс. руб.;

X_4 - чистая прибыль предприятия, тыс. руб.;

X_5 - внеоборотные активы, тыс. руб.

Результаты регрессионной статистики и другие данные, характеризующие корреляционно-регрессионную модель, построенную для исследуемых мебельных предприятий в целом, представлены в Таблицах 2-3.

Таблица 2 – Регрессионная статистика для исследуемых производственно-торговых предприятий мебельной промышленности⁷

Показатели	Предприятия		
	всего	производственные	торговые
Множественный <i>R</i>	0,9910	0,9615	0,7284
<i>R-Квадрат</i>	0,9840	0,9246	0,5305
Нормированный <i>R-Квадрат</i>	0,9834	0,9181	0,5094
Стандартная ошибка	4630,0	17521,9	2955,3

Технология оценки статистической значимости коэффициентов

⁷ Рассчитано автором по результатам исследования.

регрессии базируется на проверке нулевой гипотезы о их незначимости. При этом проверяется выполнение условия: если $t > t_{КРИТ}$, то нулевая гипотеза отклоняется и коэффициент регрессии принимается значимым.

Таблица 3 – Характеристика модели для исследуемых производственно-торговых предприятий мебельной промышленности⁸

Показатели	Коэффициенты регрессии	Стандартная ошибка	<i>t</i> -статистика	<i>P</i> -Значение
<i>Y</i> -Пересечение	420,8503	454,5986	0,9258	0,3563
Фактор X_1	-1,9423	0,3842	-5,0553	0,0000
Фактор X_2	0,8580	0,0954	8,9931	0,0000
Фактор X_3	1,3307	0,0696	19,1305	0,0000
Фактор X_4	-0,3953	0,0671	-5,8880	0,0000
Фактор X_5	-1,1496	0,3385	-3,3954	0,0009

Из Таблицы 3 видно, что *t* для *Y*- пересечения и коэффициентов регрессии X_1 , X_2 , X_3 , X_4 , X_5 составляет 0,926; -5,055; 8,993; 19,131; -5,888; -3,395 соответственно.

Критическое значение показателя $t_{КРИТ}$ при уровне значимости $\alpha = 0,05$ определяем с помощью статистической функции СТЬЮДРАСПОБР. Входными параметрами функции является уровень значимости и число степеней свободы. Для пятифакторной модели число степеней свободы равняется $133 - 5 - 5 = 127$. Осуществленный анализ показал результат критического значения: $t_{КРИТ} = 1,979$. Поскольку условие $t > t_{КРИТ}$ выполняется для таких коэффициентов регрессии как X_2 , X_3 , то только эти объясняющие факторы в разработанной модели являются статистически значимыми. О наличии в модели высокой корреляции говорит полученное для модели (4) значение коэффициента множественной корреляции $R = 0,991$. Коэффициент детерминации, как индикатор степени приведения модели к входным данным, составил 0,983, что определяет долю дисперсии результата *Y*, объясненную регрессией – 98,4%. Колеблемость значений результирующего *Y* около линии регрессии – 1,6% от начальной дисперсии, определяет долю неучтенных объясняющих факторов в полученной эконометрической модели.

Проверка значимости уравнения множественной регрессии в целом с

⁸ Рассчитано автором по результатам исследования.

использованием *F-Критерия* дает следующий результат: $F_T = 1566,7$. $F_{КРИТ}$ определяем с помощью использования статистической функции ФРАСПОБР. Для модели множественной регрессии с пятью факторами число степеней свободы составляет 5 и $133-5-1=127$; $F_{КРИТ} = 2,286$. Поскольку $F_T > F_{КРИТ}$, то уравнение регрессии в целом является значимым, т.е. адекватно описывает связь оборотных средств производственно-торговых предприятий с указанными факторами.

Далее автором проведены соответствующие расчеты отдельно по производственным и торговым предприятиям.

Полученные положительные и отрицательные коэффициенты регрессии в разработанных моделях говорят о прямой и обратной корреляционной связи соответственно. Выявлено прямое влияние на оборотные средства производственно-торговых предприятий нераспределенной прибыли и краткосрочных кредитов банков. Отрицательные значения коэффициентов регрессии таких факторов, как текущие обязательства, чистая прибыль и основные средства, говорят о: а) необоснованно большом размере текущей задолженности, следствием чего является ухудшение показателей ликвидности и платежеспособности; б) наличии непокрытого убытка, который может привести к отрицательному влиянию уменьшения суммы нераспределенной прибыли на оборотные средства; в) системном осуществлении капитальных инвестиций на протяжении всего периода анализа или нерациональном размещении финансовых ресурсов в основных средствах (законсервированных или неэффективно используемых объектах) соответственно.

По результатам осуществленного корреляционно-регрессионного анализа, который показал прямую связь всех значимых факторов, влияющих на оборотные средства по разработанным моделям, наращивания последних для производственных мебельных предприятий можно достичь за счет активного использования кредитных ресурсов и увеличения объемов реализации высокорентабельной продукции, в результате чего увеличится чистая прибыль и чистый денежный поток. В дальнейшем соответствующая корреляционно-регрессионную модель определения оптимального размера оборотных средств

апробирована на одном из исследуемых предприятий.

Применение предложенных моделей позволило оптимизировать размер оборотных средств мебельных предприятий за счет определения основных факторов, оказывающих влияние на оборотные средства согласно виду экономической деятельности, а также прогнозировать размер оборотных средств согласно предусмотренной динамике факторов в разработанных моделях.

В **заключении** представлены наиболее значимые выводы и результаты диссертационного исследования.

ОСНОВНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Публикации в журналах, индексируемых в международной базе данных Scopus

1. Martazanov A.A. Strategy for forming financial resources in the context of a conflict of interests between an economic entity and its creditors / Peshkova, Elena, Kyurdzhiev, Sergey, Martazanov Akhmed // International Multi-Conference on Industrial Engineering and Modern Technologies («FarEastCon»). - Vladivostok, Russky Island, 6-7 October. – 2020. – 1 п.л., в т.ч. авт. 0,33 п.л.

Статьи, опубликованные в рецензируемых научных журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки России

2. Мартазанов, А.А. Совершенствование анализа денежных потоков как источника финансирования расходов на производство продукции организации / С.С. Галазова, А.А. Мартазанов // Финансовые исследования. – 2019. – № 4 (65). – 0,8 п.л., в т.ч. авт. 0,4 п.л.

3. Мартазанов, А.А. Методы и инструменты управления материальными оборотными средствами предприятия / С.С. Галазова, А.А. Мартазанов // КАНТ. – 2019. – № 4 (33). – 0,8 п.л., в т.ч. авт. 0,4 п.л.

4. Мартазанов, А.А. Стабилизация кругооборота оборотного капитала на микроуровне / А.А. Мартазанов // Экономика и предпринимательство. – 2020. – № 4 (117). – 0,8 п.л.

Статьи, опубликованные в других научных изданиях

5. Мартазанов, А.А. Интегрированный подход к определению уровня финансового кризиса предприятия / А.А. Мартазанов //

Вестник Таганрогского института управления и экономики. - № 2. – 2020. – 0,5 п.л.

6. Мартазанов, А.А. Эффективное использование оборотных средств предприятия / А.А. Мартазанов // Научный вектор. - № 4. – 2020. – 0,3 п.л.

7. Мартазанов, А.А. Экономическая сущность и классификация денежных потоков предприятия как контрольно-учетной категории / А.А. Мартазанов, С.Д. Пысларь // Вестник Таганрогского института управления и экономики. - № 2 (32). – 2020. – 0,5 п.л., в т.ч. авт. 0,25 п.л.

8. Мартазанов, А.А. Современные подходы к финансовой оценке и регулированию деятельности организации / А.А. Мартазанов // Новые направления научной мысли: материалы международной научно-практической конференции. – Ростов-н/Д : РГЭУ (РИНХ), 2020. - 0,3 п.л.

9. Мартазанов, А.А. Комплексная оценка финансового кризиса предприятия / А.А. Мартазанов // Теоретические и практические аспекты трансформации налоговой системы России : материалы Всероссийской научно-практической конференции. – Ростов - н/Д: РГЭУ (РИНХ), 2020. - 0,2 п.л

10. Мартазанов, А.А. Анализ и оценка финансового состояния хозяйствующего субъекта / А.А. Мартазанов // Современные научные исследования: актуальные вопросы, достижения и инновации : материалы XV Международной научно-практической конференции. – Пенза: МЦНС «Наука и просвещение», 2020. – 0,2 п.л.

11. Мартазанов, А.А. Классификация финансовых ситуаций на основе методов кластер-анализа / А.А. Мартазанов // Современные вызовы и перспективы развития молодежной науки: материалы Международной научно-практической конференции. – Петрозаводск : МЦНС «Новая наука», 2020. - 0,2 п.л.

12. Мартазанов, А.А. Современные подходы к организации стратегического планирования на микроуровне / А.А. Мартазанов // Системная трансформация - основа устойчивого инновационного развития : материалы XV Международной научно-практической конференции. – Новосибирск: НИЦ «АЭТЕРНА», 2020. - 0,2 п.л.