

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УДК 336:330.142:658.1:005

ДЕРГУН
ЛАРИСА ВЛАДИМИРОВНА

**ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА
В СИСТЕМЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ
ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Автореферат диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук
по специальности 08.00.10 — финансы, денежное обращение и кредит

Минск, 2012

Работа выполнена в УО «Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины»

Научный руководитель Кобринский Григорий Ефимович, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой, УО «Белорусский государственный экономический университет», кафедра финансов и финансового менеджмента

Официальные оппоненты: Полещук Ирина Ивановна, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры, УО «Белорусский государственный экономический университет», кафедра логистики и ценовой политики

Петрушкин Виталий Михайлович, кандидат экономических наук, доцент, директор, Академия Управления при Президенте Республики Беларусь, Институт управленческих кадров

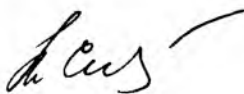
Оппонирующая организация УО «Гродненский государственный университет имени Я. Купалы»

Защита состоится 17 октября 2012 г. в 14.30 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.01 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: 220070, Минск, просп. Партизанский, 26, ауд. 407 (1-й учеб. корпус), тел. 209-79-56.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке УО «Белорусский государственный экономический университет».

Автореферат разослан 17 июля 2012 года.

Ученый секретарь
совета по защите диссертаций



Сопникова Л.А.

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время в связи с существующими кризисными явлениями национальной экономики возникает необходимость проведения глубокой научной разработки проблемы обеспечения финансовыми ресурсами, оптимизации источников их формирования и направлений распределения, а также создания эффективного механизма финансового менеджмента основного капитала предприятия. В зависимости от направленности основного капитала предприятия, источников формирования, эффективности использования, состояния и тенденций воспроизводства основных средств происходят изменения многих показателей хозяйственной деятельности, что влияет на устойчивость финансового состояния предприятия.

Исследованию экономической сущности основного капитала посвящены труды К. Маркса, Д.С. Миля, Д. Риккардо, А. Смита, Ф. Энгельса и др. Проблематика оценки эффективности долгосрочных инвестиций занимает значительное место в исследованиях зарубежных ученых С. Брега, Ю. Бригхэма, Л. Гапенски, М. Эрхарда, Дж. К. Ван Хорна, Дж. С. Ваховича, Р. Брейли, С. Майерса, Э. Хелфорта, П. Этрилла. Значительный вклад в разработку категориального и методического инструментария управления финансовой деятельностью предприятия внесли российские и белорусские ученые: В.М. Аносов, И.Т. Балабанов, И.А. Бланк, Т.Е. Бондарь, В.В. Бочаров, Т.И. Василевская, Н.К. Волочко, Н.Е. Заяц, Е.Ф. Киреева, Г.Е. Кобринский, В.В. Ковалев, Л.Г. Колпина, Н.В. Колчина, М.Н. Крейнина, Д.А. Панков, Г.Б. Поляк, Е.М. Попов, В.М. Родионова, Е.С. Стоянова, М.И. Ткачук, А.Д. Шеремет, Е.И. Шохин и др.

Вместе с тем остаются не в полной мере разработанными отдельные теоретические положения финансового менеджмента основного капитала, раскрывающие его роль в обеспечении финансовой устойчивости предприятия; необходимо детальное изучение влияния основного капитала на финансовую устойчивость предприятия, требуется разработка методического инструментария финансового менеджмента основного капитала, ориентированного на обеспечение финансовой устойчивости предприятия. Недостаточная научная разработанность указанной проблемы, а также ее важное практическое значение определили выбор темы, цель и конкретные задачи диссертационного исследования.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Связь работы с крупными научными программами (проектами) и темами. Результаты диссертационного исследования использованы при выполнении

государственной программы фундаментальных исследований ГБЦМ-01-74 Ф «Национальная экономика 07. Разработка экономического механизма управления экологизацией производства, раздел «Разработка методической основы управления экономическим потенциалом экологодестабилизированного региона в условиях международной интеграции (на примере Гомельской области)» (№ ГР 20012406, 2005 г.); разработка темы «Оценка инновационного потенциала субъектов хозяйствования и разработка стратегии инновационного регулирования»; раздел «Направления стимулирования инновационной деятельности предприятия» (ГБ 06-10 № 20064388, 2010 г.).

Цель и задачи исследования. Целью диссертации является научно обоснование и разработка методического инструментария финансового менеджмента основного капитала в системе обеспечения финансовой устойчивости предприятия.

Для достижения указанной цели поставлены и решены следующие задачи:

- научно обосновать сущность понятия «качество основного капитала», уточняющего содержание финансового менеджмента основного капитала, его цель, объекты и роль в обеспечении финансовой устойчивости предприятия;
- конкретизировать ключевые характеристики основного капитала и на этой основе разработать методику оценки качества основного капитала;
- исследовать зависимость финансовой устойчивости от качества основного капитала и обосновать последовательность этапов финансового менеджмента основного капитала в системе обеспечения финансовой устойчивости предприятия;
- разработать методику оценки финансовой устойчивости предприятия с учетом показателей качества основного капитала;
- обосновать подходы и разработать методику рационализации источников финансирования основного капитала.

Объектом исследования является основной капитал предприятия. Предмет исследования — методический инструментарий финансового менеджмента основного капитала в системе обеспечения финансовой устойчивости предприятия в современных условиях развития экономики Республики Беларусь. Выбор объекта и предмета исследования обусловлен значимостью для национальной экономики обеспечения финансовой устойчивости субъектов хозяйствования.

Положения, выносимые на защиту.

1. Впервые сформулированное научно обоснованное определение понятия «качество основного капитала», базирующееся на выявлении логических признаков этого свойства и выделении характеристик основного капитала, определяющих и обуславливающих уровень его качества. Введение в научный оборот понятия «качество основного капитала»: а) позволяет обосновать меха-

низмы влияния основного капитала на финансовую устойчивость предприятия и предопределяет необходимость разработки соответствующей методики; б) развивает научное представление о сущности, содержании и роли финансового менеджмента основного капитала в системе обеспечения финансовой устойчивости предприятия; в) создает научную основу для принятия действенных управленческих решений.

2. Методика оценки качества основного капитала, основанная на системе показателей, характеризующих направления вложения финансовых ресурсов в элементы внеоборотных активов, структуру источников их формирования, достаточность, эффективность и интенсивность использования. Суть методики заключается в расчете интегрального оценочного показателя качества основного капитала на базе среднегеометрической из стандартизированных значений соответствующих финансовых коэффициентов: доли активной части основных производственных средств в капитале, коэффициента покрытия основного капитала собственными средствами, коэффициента годности и фондоотдачи основных средств. Применение авторской методики позволяет оценить не только реальное состояние основного капитала, но и степень реализации потенциальных возможностей положительного влияния на финансовую устойчивость предприятия.

3. Методические основы финансового менеджмента основного капитала в системе обеспечения финансовой устойчивости предприятия, которые включают: а) реализацию последовательных этапов финансового менеджмента в сфере основного капитала предприятия; б) использование в роли целевых ориентиров финансового менеджмента интегрального показателя качества основного капитала и индекса соответствия коэффициента автономии достаточному уровню. Преимущества и особенность разработки заключаются в том, что реализация последовательности этапов финансового менеджмента позволяет регламентировать процесс принятия управленческих решений, а использование предложенных индикаторов эффективности финансового управления расширяет его информационное поле и аналитический инструментарий и, как следствие, способствует снижению риска потери финансовой устойчивости предприятия.

4. Методика оценки финансовой устойчивости предприятия с учетом показателей качества основного капитала. Суть, преимущества и принципиальные отличия методики от традиционных подходов заключаются в следующем: а) использование специальных индикаторов финансовой устойчивости, основанных на учете степени соответствия оценочных показателей их достаточным уровням (учитывается отраслевая принадлежность предприятия и особенности структуры имущества); б) учет качества основного капитала как фак-

тора, влияющего на финансовую устойчивость предприятия в долгосрочной перспективе; в) определение обобщающего показателя финансовой устойчивости на основе поэтапных расчетов. Использование авторской разработки позволяет определить динамику финансовой устойчивости и на ранней стадии сигнализировать о возможных негативных ситуациях и рисках, выявить резервы повышения финансовой устойчивости в сфере финансового менеджмента основного капитала предприятия.

5. Методика рационализации источников финансирования основного капитала, которая включает научно обоснованные критерии рациональной структуры капитала и основана на алгоритме выбора источников финансирования основного капитала. Суть методики заключается в последовательном выборе источников финансирования, удовлетворяющих критериям минимума средневзвешенной стоимости капитала; превышении прогнозируемой рентабельности активов над средневзвешенной стоимостью; обеспечении необходимого уровня финансовой устойчивости организации. Новизной и особенностью авторского подхода является использование для идентификации уровня финансовой устойчивости обобщающего показателя, применение которого позволяет оценить влияние инвестиционной политики не только на финансовую независимость и текущую платежеспособность предприятия, но и на качество основного капитала.

Личный вклад соискателя. Диссертационная работа является целостным и законченным научным трудом, выполненным автором самостоятельно на основе изучения и обобщения обширного теоретического и эмпирического материала, апробации собственных разработок в хозяйственной практике и учебном процессе. Все основные положения, содержащиеся в диссертации и выносимые на защиту, разработаны соискателем лично.

Апробация результатов диссертации. Основные результаты исследования докладывались на международных научно-практических конференциях и форумах: «Управление экономическим потенциалом региона в условиях международной интеграции» (Гомель, 2004), «Проблемы повышения эффективности деятельности предприятий» (Брест, 2005), «Социально-экономические основы управления экономическим потенциалом региона» (Гомель, 2005), «Научный потенциал молодежи — будущему Беларуси» (Пинск, 2009, 2010), «Государственное регулирование экономики и повышение эффективности деятельности субъектов хозяйствования» (Минск, 2009), «Экономика глазами молодых» (Вилейка, 2009—2011), Юбилейной научно-практической конференции (Гомель, 2009), «Перспективы инновационного развития Республики Беларусь» (Брест, 2009), «Социально-экономическое развитие организаций и регионов Беларуси: инновации, социальные ориентиры, глобализация» (Витебск, 2009),

«Теоретические и практические проблемы формирования инновационной экономики» (Гомель, 2009), «Кризис экономической системы как фактор нестабильности современного общества» (Саратов, 2009), «Устойчивый рост национальной экономики: инновации и конкурентоспособность» (Минск, 2009, 2010), «Молодежь и наука: реальность и будущее» (Невинномысск, 2010), «Актуальные проблемы экономики и права» (Барановичи, 2010), «Актуальные вопросы социально-экономического развития регионов» (Великий Новгород, 2010), «Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы, перспективы» (Пинск, 2010, 2011), «Воспроизводственный потенциал региона» (Уфа, 2010), «ИНТРИ—2010» (Минск, 2010), заводской научно-технической конференции «Металл—2011» (Жлобин, 2011).

Опубликованность результатов диссертации. По теме диссертационного исследования опубликовано 35 научных работ, в том числе 7 статей в научных рецензируемых журналах, 1 — в научно-практическом журнале (в соавторстве), 4 — в сборниках научных статей и трудов, 20 — в материалах конференций (3 — в соавторстве), 3 — в тезисах докладов конференций. Объем публикаций, соответствующих п. 18 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий в Республике Беларусь, составляет 2,97 авторского листа.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего 200 источников, 20 приложений. Работа изложена на 217 страницах. Объем, занимаемый 17 рисунками, 26 таблицами и приложениями, составляет 112 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В первой главе «**Теоретический базис финансового менеджмента основного капитала предприятия**» обобщены имеющиеся подходы к определению содержания основного капитала, выделены его особенности как объекта финансового управления, уточнено понятие «финансовый менеджмент основного капитала», исследовано содержание финансовой устойчивости как важнейшей характеристики, отражающей эффективность финансового управления предприятием.

На базе уточнения роли и характеристик основного капитала установлено наличие такого свойства, как качество. В ходе изучения подходов к определению понятия «качество» и возможности его применения к основному капиталу выявлено, что качество основного капитала — это степень соответствия харак-

теристик основного капитала значениям, способствующим достижению целевых ориентиров деятельности предприятия, и комплексная оценка, отражающая ключевые аспекты формирования и использования основного капитала. Обосновано, что уровень качества основного капитала определяется направлениями вложения финансовых ресурсов в различные элементы внеоборотных активов; структурой источников формирования основного капитала и ее соответствием условиям достижения финансовой устойчивости предприятия; состоянием основных средств; эффективностью и интенсивностью использования финансовых ресурсов. От качества основного капитала зависят многие показатели хозяйственной деятельности и, как следствие, финансовая устойчивость хозяйствующего субъекта. Финансовая устойчивость выступает целевым ориентиром и критерием эффективности финансового менеджмента основного капитала предприятия.

Аргументировано, что в настоящее время финансовый менеджмент основного капитала является одним из инструментов сохранения (укрепления) финансовой устойчивости организации. Это позволило уточнить сущность финансового менеджмента основного капитала как части общей системы управления финансами предприятия, специфической области управленческой деятельности, призванной обеспечить привлечение необходимого объема финансовых ресурсов и их эффективное вложение в основной капитал с целью повышения его качества и на этой основе обеспечения финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

Определено, что в общем виде механизм финансового менеджмента основного капитала состоит из следующих компонентов: субъектно-объектной подсистемы, финансовых методов, рычагов и инструментов, обеспечивающих подсистем (рисунок 1).

В диссертации конкретизированы цель и задачи финансового менеджмента основного капитала, дана оценка методическому инструментарию управления основным капиталом в современных условиях Республики Беларусь, указана необходимость его развития для адаптации к целям управления.

Установлено, что в научной литературе отсутствует единство взглядов по вопросам теоретической сущности категории «финансовая устойчивость», обоснования и выбора параметров для идентификации ее уровня. Некоторые аспекты указанной проблемы еще требуют научной доработки, в частности, необходимо дальнейшее изучение влияния основного капитала на финансовую устойчивость предприятия.



Рисунок 1 — Блок-схема финансового менеджмента основного капитала предприятия

Источники: разработка автора.

Проведенное исследование показало, что система обеспечения финансовой устойчивости представляет собой совокупность элементов, посредством которых финансовая служба осуществляет целенаправленную деятельность по поддержанию или переводу финансовой системы предприятия из одного финансового состояния в другое. При уточнении места финансового менеджмента основного капитала в системе обеспечения финансовой устойчивости предприятия был сделан вывод о том, что его роль заключается в рациональном распределении и использовании финансовых ресурсов, привлечении эффективных ис-

точников их аккумулирования, своевременном направлении достаточных объемов финансовых ресурсов на обновление основных средств.

Во второй главе «Оценка основного капитала и источников его формирования в системе финансового менеджмента предприятия» изучены показатели функционирования основного капитала и оценено их влияние на финансовую устойчивость предприятий.

Разработана система показателей качества для оценки основного капитала, характеризующая направления вложения средств (структурный аспект); источники формирования; состояние и тенденции воспроизводства основных средств; эффективность и интенсивность использования основного капитала, которая предполагает реализацию принципов системности, комплексности, достаточности и значимости показателей. Апробация предложенной системы показала, что расчет, оценка, сопоставление показателей качества основного капитала формируют информационный массив, позволяющий группировать, ранжировать хозяйствующие субъекты по определенным признакам, создавать базу для принятия обоснованных решений в области финансового менеджмента основного капитала.

Анализ динамики показателей финансовой устойчивости и качества основного капитала исследуемых предприятий позволил констатировать наличие взаимосвязи данных параметров. Для оперативного контроля и реагирования на изменение финансовой устойчивости, обусловленное влиянием основного капитала, целесообразно выделить ключевой показатель, в большей степени отражающий состояние финансовой устойчивости. С этой целью обоснован критерий идентификации предприятия как абсолютно финансово устойчивого. Проведенное исследование позволило установить, что абсолютное равновесие между активами предприятия и источниками их формирования дает возможность констатировать абсолютную финансовую устойчивость субъекта хозяйствования на конкретный момент времени.

Финансовая устойчивость в статике может быть идентифицирована по уровню индекса соответствия коэффициента автономии достаточному значению, определенному исходя из особенностей структуры имущества предприятия

$$I_{ABT} = \frac{K_{ABT}}{K_{ABT}^*}, \quad (1)$$

где I_{ABT} — индекс соответствия коэффициентов автономии достаточному уровню;

K_{ABT} — фактическое значение коэффициента автономии в отчетном периоде;

K_{ABT}^* — значение коэффициента автономии, достаточное для достижения абсолютной устойчивости при определенной структуре имущества предприятия.

Исследование влияния показателей качества основного капитала на индекс соответствия коэффициента автономии достаточному уровню выполнено с помощью регрессионного анализа, что позволило выделить факторы в сфере финансового менеджмента основного капитала, воздействующие на индикатор финансового равновесия.

Анализ источников финансирования инвестиций в основной капитал исследуемых предприятий позволил выявить отсутствие комплексного подхода к обоснованию целесообразности их привлечения. Это получило выражение в ограничении инвестиционного процесса преимущественно возможностями самофинансирования; привлечении источников финансирования по более высокой, чем рентабельность активов, стоимости; использовании внешнего финансирования без изучения его влияния на финансовую устойчивость, что является факторами снижения экономического потенциала и дальнейшей потери финансовой устойчивости хозяйствующих субъектов.

В третьей главе **«Методическое обеспечение финансового менеджмента основного капитала предприятия»** разработан и апробирован методический инструментарий финансового менеджмента основного капитала, ориентированный на обеспечение финансовой устойчивости предприятия.

Установлено, что финансовый менеджмент основного капитала должен быть ориентирован на улучшение ключевых показателей его функционирования и в конечном счете содействовать укреплению финансовой устойчивости предприятия. Ввиду этого разработана последовательность этапов финансового менеджмента основного капитала (рисунок 2). *Первый этап* предполагает проведение финансового анализа качества основного капитала, что позволяет оценить реальное состояние основного капитала и определить направления управленческого воздействия.

Второй этап — формирование целей финансового менеджмента основного капитала предприятия, формулировка конкретных задач, обоснование и выбор инструментов (альтернативных инструментов), базирующихся на учете параметров внешней и внутренней среды и результатах финансового анализа.

Третий этап включает обоснование параметров эффективности и анализ возможных тенденций их изменения в случае реализации управленческих решений. Финансовая устойчивость, рассматриваемая в статике как способность предприятия осуществлять хозяйственную деятельность после одновременного удовлетворения требований всех кредиторов, идентифицируется по уровню индекса соответствия коэффициента автономии достаточному значению. Аргументировано, что в контексте решаемых проблем наиболее действенным инст-



Рисунок 2 — Последовательность этапов финансового менеджмента основного капитала предприятия

• Источники: разработка автора.

рументарием диагностики динамики состояния основного капитала выступает интегральный показатель качества.

В результате проведенного анализа были выделены четыре ключевых показателя, характеризующих разные аспекты качества основного капитала и оказывающих наибольшее влияние на финансовую устойчивость предприятия: доля активной части основных производственных средств в капитале, коэффициент покрытия основного капитала собственными средствами, коэффициент годности, фондоотдача основных средств. Предлагается рассчитать интеграль-

ный показатель качества основного капитала на основе среднегеометрической из стандартизированных значений указанных коэффициентов

$$I_{Кач} = \sqrt[n]{\prod_{i=1}^n X_i} , \quad (2)$$

где $I_{Кач}$ — уровень интегрального показателя качества основного капитала;

X_i — стандартизированное значение i -го показателя качества основного капитала;

i — номер оценочного показателя;

n — число оценочных показателей ($n = 4$).

Процедура стандартизации частных показателей позволит определить степень их приближения к теоретически достаточным значениям, обеспечивающим достижение состояния финансового равновесия

$$X_i = A_i / A_i^{\text{ЭТАЛОН}} , \quad (3)$$

где A_i — фактическое значение i -го показателя качества основного капитала;

$A_i^{\text{ЭТАЛОН}}$ — эталонное значение i -го показателя качества основного капитала.

На четвертом этапе осуществляется реализация управленческих решений, обеспечивающих выполнение целевых установок деятельности предприятия. Важным моментом является последующий контроль за достижением финансовыми индикаторами планируемых уровней. Если уровни контрольных параметров не соответствуют прогнозируемым значениям, необходимо определить причины этого для внесения необходимых корректив.

Для надлежащей оценки влияния результатов финансового менеджмента основного капитала на финансовую устойчивость организации разработана методика оценки финансовой устойчивости с учетом показателей качества основного капитала. Данная методика предполагает расчет интегрального показателя финансовой устойчивости. Аргументировано, что в комплексной оценке целесообразно использовать индекс соответствия коэффициента автономии достаточному уровню.

Проведенное исследование показало, что текущая платежеспособность является необходимым, но не достаточным условием абсолютной финансовой устойчивости, поэтому рекомендуется рассчитать степень (индекс) соответствия коэффициента текущей ликвидности нормативному либо теоретически достаточному значению

$$I_{ТЛ} = \frac{K_{ТЛ}}{K_{ТЛ}''}, \quad (4)$$

где $I_{ТЛ}$ — индекс соответствия коэффициента текущей ликвидности нормативному (теоретически достаточному) значению;

$K_{ТЛ}$ — фактическое значение коэффициента текущей ликвидности;

$K_{ТЛ}''$ — нормативное (теоретически достаточное) значение коэффициента текущей ликвидности.

Проведенное исследование позволило сделать вывод о необходимости использования критерия качества основного капитала при комплексной оценке финансовой устойчивости предприятия. С этих позиций обобщающий показатель финансовой устойчивости предприятия предлагается рассчитать на основе среднегеометрической из интегрального показателя качества основного капитала, индексов соответствия коэффициентов автономии и текущей ликвидности достаточным значениям

$$K_{ФУ}^{ОБ} = \sqrt[3]{I_{АНГ} \cdot I_{ТЛ} \cdot I_{КАЧ}}, \quad (5)$$

где $K_{ФУ}^{ОБ}$ — обобщающий коэффициент финансовой устойчивости.

Интерпретацию обобщающего показателя и характеристику уровня финансовой устойчивости предприятия предлагается осуществлять на основе вербально-числовой шкалы Харрингтона. Методика определения обобщающего показателя на основе поэтапных расчетов позволяет определить динамику финансовой устойчивости предприятия и на ранней стадии сигнализировать о возможных негативных ситуациях и рисках, выявить резервы повышения финансовой устойчивости в перспективе в сфере финансового менеджмента основного капитала.

Структура источников финансирования основного капитала оказывает существенное влияние на уровень рентабельности предприятия, определяет систему коэффициентов финансовой независимости и платежеспособности и, в конечном счете, формирует соотношение уровня рентабельности и риска. В результате исследования проблемы оптимизации структуры капитала обосновано, что наиболее целесообразно в качестве инструмента управления финансированием основного капитала использовать критерий средневзвешенной стоимости, которую можно рассчитать следующим образом:

$$WACC = \sum_{i=1}^n c_i d_i, \quad (6)$$

$$d_i = \frac{O_i + \Delta O_i}{\sum_{i=1}^n O_i + \sum_{i=1}^n \Delta O_i}, \quad (7)$$

$$\sum_{i=1}^n \Delta O_i = I, \quad (8)$$

где $WACC$ — средневзвешенная цена портфеля источников финансирования, %;

c_i — цена i -го источника средств организации, %;

d_i — доля i -го источника в общей сумме источников средств организации;

O_i — объем i -го источника средств организации в базовом периоде;

ΔO_i — искомое изменение объема i -го источника средств организации с целью финансирования инвестиций;

i — порядковый номер источника финансирования;

n — общее количество используемых предприятием источников финансирования;

I — требуемый объем источников средств для инвестиций.

В диссертационном исследовании указана целесообразность дополнения критерия средневзвешенной стоимости капитала следующими условиями, выполнение которых необходимо для выбора рациональных источников финансирования основного капитала:

1. Превышение прогнозируемой рентабельности активов над средневзвешенной стоимостью капитала

$$R_{\text{актив}} - WACC \geq 0, \quad (9)$$

где $R_{\text{актив}}$ — прогнозируемая рентабельность активов, %.

2. Нахождение обобщающего показателя финансовой устойчивости в допустимых интервалах после реализации инвестиционного решения

$$X \leq K_{\text{фв}}^{\text{об}}^{\text{ннв}} \geq Y, \quad (10)$$

где $K_{\text{фв}}^{\text{об}}^{\text{ннв}}$ — значение обобщающего коэффициента финансовой устойчивости после реализации инвестиционного решения;

X, Y — соответственно нижнее и верхнее пороговые значения индикатора финансовой устойчивости, устанавливаются исходя из принятой стратегии развития организации и желаемого уровня финансовой устойчивости.

Практическое применение методики основано на разработанном алгоритме, позволяющем последовательно выбрать рациональный вариант финансирования основного капитала (рисунок 3).

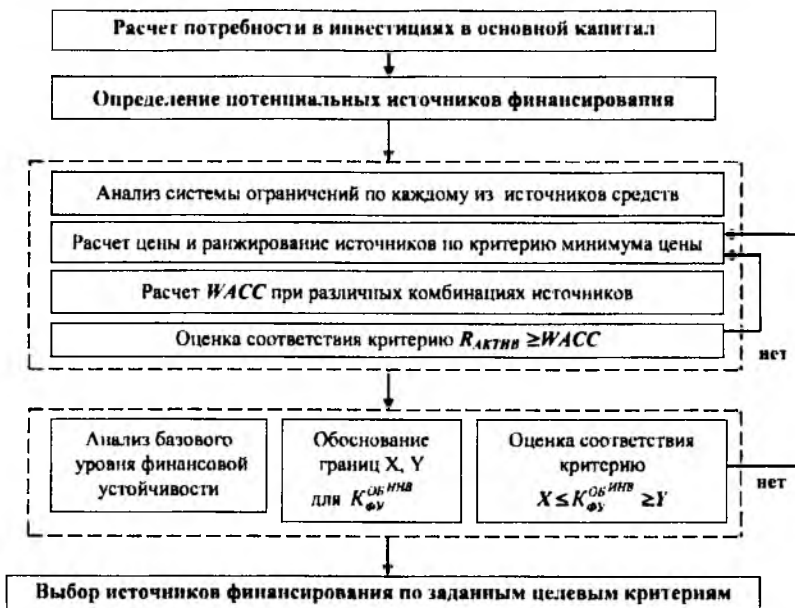


Рисунок 3 — Алгоритм выбора источников финансирования основного капитала

И с т о ч н и к: разработка автора.

После определения потребности в источниках для финансирования основного капитала формируется предварительный перечень потенциальных источников, проводится анализ ограничений и рассчитывается цена привлечения каждого из них, источники ранжируются по критерию минимума цены, после чего определяется средневзвешенная стоимость капитала при их различных комбинациях.

Затем средневзвешенная стоимость капитала сравнивается с допустимым значением стоимости — прогнозируемой рентабельностью активов, а также изучается возможная динамика финансовой устойчивости предприятия после реализации данного инвестиционного решения.

Далее из всех возможных вариантов выбирается комбинация источников финансирования исходя из критерия минимальной стоимости при условии достижения требуемого уровня финансовой устойчивости предприятия.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Основные научные результаты диссертации. Проведенное исследование позволило сделать следующие выводы и сформулировать предложения.

1. Критический обзор трудов отечественных и зарубежных авторов показал, что отсутствует единое понимание экономической сущности и содержания основного капитала. На базе уточнения роли и характеристик основного капитала установлено, что «качество основного капитала» — это степень соответствия характеристик основного капитала значениям, способствующим достижению целевых ориентиров деятельности предприятия, и комплексная характеристика, отражающая ключевые аспекты формирования и использования основного капитала. Исследование показало, что финансовый менеджмент основного капитала — это часть общей системы управления финансами предприятия, специфическая область управленческой деятельности, призванная обеспечить привлечение необходимого объема финансовых ресурсов и их эффективное вложение в основной капитал и направленная на достижение целевых ориентиров функционирования предприятия. Установлено, что финансовый менеджмент основного капитала должен ориентироваться на сохранение и укрепление финансовой устойчивости, которая является результатом и критерием его эффективности. При определении места финансового менеджмента основного капитала в системе обеспечения финансовой устойчивости предприятия был сделан вывод о том, что его роль заключается в рациональном распределении и использовании финансовых ресурсов, привлечении эффективных источников их аккумулирования, своевременном направлении достаточных объемов финансовых ресурсов на обновление основных средств [1, 7, 20, 26, 31, 32, 34].

2. Анализ существующих подходов к оценке основного капитала позволил сделать вывод о том, что в явном виде они не содержат определения его качества, однако на их основе можно сформулировать ряд характеристик основного капитала, определяющих его качество. Структурные — иллюстрирующие направления вложения финансовых ресурсов в различные элементы внеоборотных активов. Финансовые особенности основного капитала связаны прежде всего с необходимостью его формирования за счет собственных средств. Основной капитал характеризуется состоянием основных средств, уровнем использования внеоборотных активов в целом и их структурных элементов в частности. С этих позиций разработана система финансовых показателей качества основного капитала, характеризующая его оборачиваемость и рентабельность с учетом фактического генерирования результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия и учитывающая структуру и источники формирования основного капитала, состояние и тенденции обновления основных средств.

Установлено, что действенным механизмом диагностики состояния основного капитала выступает интегральный показатель качества, который предлагается определять на основе среднегеометрической из стандартизированных значений частных показателей качества. Процедура стандартизации частных показателей качества дает возможность констатации степени их приближения к «эталонным» значениям, способствующим достижению состояния финансового равновесия. Применение структурированной системы показателей позволяет оценить реальное состояние основного капитала, а интегрального показателя — степень реализации потенциальных возможностей его положительного влияния на финансовую устойчивость предприятия [1, 4, 5].

3. Исследование динамики показателей финансовой устойчивости и показателей функционирования основного капитала позволило констатировать наличие связи указанных параметров. Ввиду этого обоснована следующая последовательность этапов финансового менеджмента основного капитала в системе обеспечения финансовой устойчивости предприятия: 1) финансовый анализ качества основного капитала и выявление проблем, требующих решения; 2) определение целевых установок финансового менеджмента основного капитала; 3) анализ возможных тенденций изменения качества основного капитала и индикатора финансовой устойчивости в случае реализации управленческих решений; 4) реализация управленческих решений, обеспечивающих достижение целевых установок деятельности предприятия. Предложенная последовательность этапов финансового менеджмента основного капитала призвана повысить обоснованность и эффективность принимаемых управленческих решений [3, 12, 21, 30].

4. Установлено, что в настоящее время отсутствует методика, раскрывающая влияние основного капитала на финансовую устойчивость. Вместе с тем такая оценка является важной предпосылкой эффективного финансового менеджмента основного капитала предприятия. Проведенное исследование позволило сделать вывод о необходимости использования дополнительного критерия при комплексной оценке финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта. Была предложена и апробирована авторская методика оценки финансовой устойчивости с учетом показателей качества основного капитала. Особенности методики являются: а) использование ограниченного числа индикаторов, представляющих собой степени соответствия исследуемых показателей достаточным уровням (учитывается и отраслевая принадлежность предприятия, и особенности структуры имущества); б) учет качества основного капитала как фактора, влияющего на финансовую устойчивость предприятия в долгосрочной перспективе; в) методика определения обобщающего показателя на основе поэтапных расчетов позволяет определить динамику финансовой устойчивости предприятия и на ранней стадии сигнализировать о возможных негативных си-

туациях и рисках, выявить резервы повышения финансовой устойчивости в сфере финансового менеджмента основного капитала [2, 5, 8, 9, 15, 18, 19, 22, 23, 25, 29].

5. Анализ специальной литературы, нормативных правовых источников, тенденций и особенностей финансирования инвестиций в основной капитал в Республике Беларусь позволил установить, что в условиях альтернативности инвестиционных ресурсов, действующих ограничений, присущих отдельным источникам, различной степени влияния на финансовую устойчивость необходим комплексный подход к выбору рациональной структуры источников финансирования основного капитала. С этой целью разработана и апробирована методика рационализации источников инвестиций в основной капитал, включающая обоснование критериев и алгоритм, позволяющий поэтапно определить рациональный портфель источников, системно используя критерий средне-взвешенной стоимости капитала с учетом ключевых индикаторов финансовой устойчивости предприятия. Применение авторской методики позволяет также оценить влияние инвестиционной политики на качество основного капитала предприятия [6, 10, 11, 13, 14, 16, 17, 24, 27, 28, 35].

Рекомендации по практическому использованию результатов. Результаты исследования имеют научно-практическое значение для формирования эффективного финансового менеджмента основного капитала в системе обеспечения финансовой устойчивости предприятия.

Разработанное методическое обеспечение финансового менеджмента основного капитала на базе диагностики уровня финансовой устойчивости внедрено в хозяйственную практику РУП «Гомсельмаш» (акты о практическом использовании результатов исследования от 11.05.2011 г.). Авторские методики апробированы на СП «Беккер-систем» ООО (справки о возможном практическом использовании результатов исследования от 04.05.2011 г.), РУП «БМЗ» (справка о возможном практическом использовании результатов исследования от 19.05.2011 г.). Применение разработок позволяет расширить информационное поле и аналитический инструментарий, используемые для принятия решений в области финансового менеджмента основного капитала, и на этой основе снизить риск потери финансовой устойчивости предприятия.

Полученные результаты исследования внедрены в учебный процесс кафедры финансов и кредита УО «Гомельский государственный университет имени Франциска Скорины» в рамках преподавания дисциплин «Финансы организаций», «Финансы», «Организация финансирования инвестиций», «Финансирование и кредитование инноваций» (подтверждается актами внедрения в учебный процесс от 20.09.2010 г.).

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в научных рецензируемых журналах

1. Дергун, Л.В. Качество основного капитала и подходы к его оценке / Л.В. Дергун // Финансы. Учет. Аудит. — 2009. — № 9 (188). — С. 30—32.
2. Дергун, Л.В. Методологические подходы к оценке финансовой устойчивости предприятия / Л.В. Дергун // Финансы. Учет. Аудит. — 2010. — № 4 (195). — С. 33—36.
3. Дергун, Л.В. Финансовые аспекты стратегии управления основным капиталом предприятия / Л.В. Дергун // Вестн. Хмельницк. нац. ун-та. — 2010. — Т. 3, № 2. — С. 36—39.
4. Дергун, Л.В. Оценка качества основного капитала / Л.В. Дергун // Изв. Гомел. гос. ун-та им. Ф. Скорины. — 2010. — № 3 (60). — С. 181—186.
5. Дергун, Л.В. Исследование зависимости финансовой устойчивости от качества основного капитала как основа управления внеоборотными активами / Л.В. Дергун // Наук. вісн. Чернігів. держ. ін-ту економіки і упр. Сер. 1. Економіка : зб. наук. праць. — 2010. — № 3 (7). — С. 140—145.
6. Дергун, Л.В. Оптимизация структуры источников инвестиций в основной капитал / Л.В. Дергун // Финансы. Учет. Аудит. — 2011. — № 1 (204). — С. 32—35.
7. Дергун, Л.В. Формирование механизма финансового менеджмента основного капитала предприятия / Л.В. Дергун // Наук. вісн. Чернігів. держ. ін-ту економіки і упр. Сер. 1. Економіка : зб. наук. праць. — 2011. — № 2 (10). — С. 208—213.

Статья в научно-практическом журнале

8. Дергун, Л.В. Укрепление финансовой устойчивости предприятия на основе управления соотношением основного и оборотного капитала / Т.А. Бучик, Л.В. Дергун // Інновац. діяльність. — 2010. — №1 (10). — С. 40—45.

Статьи в сборниках научных трудов и статей

9. Дергун, Л.В. Взаимосвязь инвестиций в основной капитал и финансовой устойчивости / Л.В. Дергун // Государственное регулирование экономики и повышение эффективности деятельности субъектов хозяйствования : сб. науч.

ст. : в 2 ч. / Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь ; редкол.: С.А. Пелих [и др.]. — Минск, 2009. — Ч. 2. — С. 269—271.

10. Дергун, Л.В. Возможности инновационного инвестирования отечественных предприятий / Л.В. Дергун // Перспективы инновационного развития Республики Беларусь : сб. науч. ст. / Брест. гос. техн. ун-т ; редкол.: А.М. Омелянюк [и др.]. — Брест, 2009. — С. 77—80.

11. Дергун, Л.В. Методические приемы оценки источников инвестиций в основной капитал / Л.В. Дергун // Теоретические и практические проблемы формирования инновационной экономики : Восьмые Друкерские чтения, посвящ. 100-летию со дня рожд. П. Друкера : сб. науч. ст. / Гомел. гос. ун-т им. Ф. Скорины, Ин-т проблем упр. им. В.А. Трапезникова Рос. акад. наук, Моск. гос. ин-т электроники и математики (техн. ун-т) ; редкол.: Б.В. Сорвилов [и др.]. — Гомель, 2009. — С. 323—326.

12. Дергун, Л.В. Построение алгоритма управления основным капиталом на основе контроля уровня финансовой устойчивости предприятия / Л.В. Дергун // Науч. тр. Могилев. фил. БИП. Право. Политика. Экономика / БИП—Ин-т правоведения ; под ред. А.А. Скикевича. — Могилев, 2010. — Вып. 10. — Ч. 1. — С. 100—106.

Материалы конференций и форумов

13. Чуркина, Л.В. Оценка источников финансирования инвестиций в основной капитал / Л.В. Чуркина // Управление экономическим потенциалом региона в условиях международной интеграции : материалы Междунар. науч.-практ. конф. для аспирантов и молодых ученых, Гомель, 17—18 нояб. 2004 г. / Моск. гос. ин-т электроники и математики (техн. ун-т), Гомел. гос. ун-т им. Ф. Скорины ; редкол.: Д.Г. Лин [и др.]. — Гомель ; Москва, 2004. — С. 243—244.

14. Чуркина, Л.В. Финансирование инвестиций в основной капитал предприятий республики / Л.В. Чуркина // Проблемы повышения эффективности деятельности предприятий : материалы Междунар. науч.-практ. конф. / Брест. гос. техн. ун-т ; редкол.: Ю.Н. Павлючук [и др.]. — Брест, 2005. — С. 170—172.

15. Дергун, Л.В. Влияние использования основных средств на финансовые показатели предприятия / Л.В. Дергун // Социально-экономические основы управления экономическим потенциалом региона : материалы Междунар. науч.-практ. конф. для аспирантов и молодых ученых, Гомель, 19 окт. 2005 г. / Моск. гос. ин-т электроники и математики (техн. ун-т), Гомел. гос. ун-т им. Ф. Скорины ; редкол.: Д.Г. Лин [и др.]. — Гомель ; Москва, 2005. — С. 189—190.

16. Дергун, Л.В. Источники инвестиционной деятельности предприятия / Л.В. Дергун // Теория и практика развития экономики региона : сб. науч. ст. по материалам II Междунар. студ. науч.-практ. конф. / Всерос. заоч. финанс.-экон. ин-т (Калуж. фил.) ; редкол.: Н.И. Сергеев [и др.]. — Калуга, 2009. — С. 25—30.

17. Дергун, Л.В. Финансирование инвестиций в основной капитал / Л.В. Дергун // Научный потенциал молодежи — будущему Беларуси : материалы III Междунар. науч.-практ. конф., Пинск, 27 марта 2009 г. : в 2 ч. / Нац. банк Респ. Беларусь, Полес. гос. ун-т, Совет молодых ученых, Студ. науч. о-во ; редкол.: К.К. Шебеко [и др.]. — Пинск, 2009. — Ч. 2. — С. 105—106.

18. Дергун, Л.В. Влияние основного капитала на финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия / Л.В. Дергун // Экономика глазами молодых : материалы II Междунар. экон. форума молодых ученых, Вилейка, 29—31 мая 2009 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: Г.А. Короленок [и др.]. — Минск, 2009. — С. 179—181.

19. Дергун, Л.В. Влияние основного капитала на финансовую устойчивость предприятия / Л.В. Дергун // Юбилейная научно-практическая конференция : материалы науч.-практ. конф., Гомель, 11 июня 2009 г. : в 4 ч. / Гомел. гос. ун-т им. Ф. Скорины ; редкол.: О.М. Демиденко [и др.]. — Гомель, 2009. — Ч. 2. — С. 74—77.

20. Дергун, Л.В. Управление основным капиталом предприятия: финансовый аспект / Л.В. Дергун // Социально-экономическое развитие организаций и регионов Беларуси: инновации, социальные ориентиры, глобализация : материалы докл. Междунар. науч.-практ. конф., Витебск, 28—29 окт. 2009 г. : в 2 ч. / Витеб. гос. технол. ун-т ; редкол.: В.В. Пятов [и др.]. — Витебск, 2009. — Ч. 1. — С. 160—163.

21. Дергун, Л.В. Анализ качества основного капитала как этап стратегии управления // Устойчивый рост национальной экономики: инновации и конкурентоспособность : материалы I Междунар. науч.-практ. конф. аспирантов и молодых ученых, Минск, 15—16 дек. 2009 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: Г.А. Короленок [и др.]. — Минск, 2009. — С. 317—318.

22. Дергун, Л.В. Управление структурой имущества как инструмент воздействия на финансовую устойчивость предприятия / Т.А. Бучик, Л.В. Дергун // Кризис экономической системы как фактор нестабильности современного общества : материалы Междунар. науч.-практ. конф., Саратов, 18 дек. 2009 г. / Саратов. гос. техн. ун-т ; редкол.: А.Н. Плотников [и др.]. — Саратов, 2009. — С. 141—142.

23. Дергун, Л.В. Соотношение основного и оборотного капитала как основа управления финансовой устойчивостью предприятия / Т.А. Бучик, Л.В. Дер-

гун // Молодежь и наука: реальность и будущее : материалы III Междунар. науч.-практ. конф. : в 6 т. / Невинномыс. ин-т экономики, упр. и права ; редкол.: О.А. Мазур [и др.]. — Невинномысск, 2010. — Т. 4. — С. 125—127.

24. Дергун, Л.В. Анализ инвестиций в основной капитал РУП «Гомсельмаш» / Л.В. Дергун, Г.Е. Кобринский // Научный потенциал молодежи — будущему Беларуси : материалы IV Междунар. науч.-практ. конф., Пинск, 9 апр. 2010 г. / Нац. банк Респ. Беларусь, Полес. гос. ун-т, Совет молодых ученых, Студ. науч. о-во ; редкол.: К.К. Шебеко [и др.]. — Пинск, 2010. — С. 48—50.

25. Дергун, Л.В. Эмиссия корпоративных ценных бумаг как источник финансирования долгосрочных инвестиций в Республике Беларусь / Л.В. Дергун // Актуальные вопросы социально-экономического развития регионов : сб. ст. Всерос. науч.-практ. конф., Великий Новгород, 19—20 апр. 2010 г. : в 2 ч. / Новгород. гос. ун-т им. Ярослава Мудрого ; редкол.: А.А. Пиковский [и др.]. — Великий Новгород, 2010. — Ч. 1. — С. 105—109.

26. Дергун, Л.В. Амортизационная политика как элемент стратегии управления основным капиталом предприятия / Л.В. Дергун // Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы, перспективы : материалы третьей Междунар. науч.-практ. конф., Пинск, 20—22 мая 2010 г. / Нац. банк Респ. Беларусь, Полес. гос. ун-т, Совет молодых ученых, Студ. науч. о-во ; редкол.: К.К. Шебеко [и др.]. — Пинск, 2010. — С. 72—75.

27. Дергун, Л.В. Методологический подход к оценке влияния уровня основного капитала на финансовую устойчивость / Л.В. Дергун // Экономика глазами молодых : материалы III Междунар. экон. форума молодых ученых, Вилейка, 28—30 мая 2010 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: Г.А. Короленок [и др.]. — Минск, 2010. — С. 48—50.

28. Дергун, Л.В. Количественная оценка результативности инвестиционно-го процесса по обновлению основного капитала / Л.В. Дергун // Воспроизводственный потенциал региона : материалы Междунар. науч.-практ. конф., Уфа, 3—5 июня 2010 г. : в 2 ч. / Башкир. гос. ун-т ; под общ. ред. К.Н. Юсупова. — Уфа, 2010. — Ч. 2. — С. 56—60.

29. Дергун, Л.В. Исследование детерминант формирования рентабельности основного капитала / Л.В. Дергун // Устойчивый рост национальной экономики: инновации и конкурентоспособность : материалы II Междунар. науч.-практ. конф. аспирантов и молодых ученых, Минск, 24—25 нояб. 2010 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: Г.А. Короленок [и др.]. — Минск, 2010. — С. 225—226.

30. Дергун, Л.В. Алгоритм управления основным капиталом с целью укрепления финансовой устойчивости промышленного предприятия / Л.В. Дергун //

Молодежный инновационный форум «ИНТРИ»—2010 : материалы секционных заседаний, Минск, 29—30 нояб. 2010 г. / Гос. ком. по науке и технологиям ; под общ. ред. И.В. Войтова. — Минск, 2010. — С. 68—69.

31. Дергун, Л.В. Концептуальные подходы к формированию финансового менеджмента основного капитала предприятия / Л.В. Дергун // Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы, перспективы : материалы V Междунар. науч.-практ. конф., Пинск, 28—29 апр. 2011 г. / Нац. банк Респ. Беларусь, Полес. гос. ун-т, Совет молодых ученых, Студ. науч. о-во ; редкол.: К.К. Шебеко [и др.]. — Пинск, 2011. — С. 172—176.

32. Дергун, Л.В. Финансовая устойчивость как цель и критерий эффективности финансового менеджмента основного капитала предприятия / Л.В. Дергун // Экономика глазами молодых : материалы IV Междунар. экон. форума молодых ученых, Вилейка, 3—5 июня 2011 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: Г.А. Короленок [и др.]. — Минск, 2011. — С. 316—319.

Тезисы докладов конференций

33. Дергун, Л.В. Тенденции развития основного капитала в Республике Беларусь / Л.В. Дергун // Актуальные проблемы экономики и права : тез. докл. II Междунар. науч.-практ. конф., Барановичи, 29—30 апр. 2010 г. / Баранов. гос. ун-т ; редкол.: Е.И. Платоненко [и др.]. — Барановичи, 2010. — С. 94—95.

34. Дергун, Л.В. Дискуссионные вопросы определения сущности основного капитала / Л.В. Дергун // Проблемы борьбы с преступностью и подготовки кадров для органов внутренних дел Республики Беларусь : тез. докл. Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 30 июня 2010 г. / М-во внутр. дел Респ. Беларусь, Акад. М-ва внутр. дел ; под общ. ред. В.Б. Шабанова. — Минск, 2010. — С. 163—164.

35. Дергун, Л.В. Обоснование критериев оптимизации структуры источников финансирования основного капитала / Л.В. Дергун // Металл—2011 : тез. докл. науч.-практ. конф., Жлобин, 14—15 апр. 2011 г. / Бел. металлург. завод ; редкол.: А.Е. Никофоров [и др.]. — Жлобин, 2011. — С. 220—222.



РЭЗЮМЭ

Дзяргун Ларыса Уладзіміраўна

Фінансавы менеджмент асноўнага капіталу ў сістэме забеспячэння фінансавай устойлівасці прадпрыемства

Ключавыя словы: асноўны капітал, асноўныя сродкі, пазаабаротныя актывы, якасць асноўнага капіталу, фінансавая ўстойлівасць, фінансавы менеджмент, фінансавы механізм, фінансавы аналіз, сістэма забеспячэння фінансавай устойлівасці, бягучая плацежаздольнасць, метадычны інструментар фінансавага менеджменту.

Мэта працы: навуковае абгрунтаванне і распрацоўка метадычнага інструментару фінансавага менеджменту асноўнага капіталу ў сістэме забеспячэння фінансавай устойлівасці прадпрыемства ва ўмовах сучаснага этапу развіцця нацыянальнай эканомікі.

Метады даследавання: абагульненне, параўнанне, аналіз і сінтэз, сістэмны падыход, алгарытмізацыя, карэляцыйны-рэгрэсійны аналіз, спецыяльныя метады фінансавага і эканамічнага аналізу.

Атрыманая вынікі і іх навізна заключаюцца ў навуковым абгрунтаванні значэння паняцця «якасць асноўнага капіталу», распрацоўцы метадыкі ацэнкі якасці асноўнага капіталу; этапаў фінансавага менеджменту асноўнага капіталу для забеспячэння фінансавай устойлівасці прадпрыемства; метадыкі ацэнкі фінансавай устойлівасці прадпрыемства з улікам паказчыкаў якасці асноўнага капіталу; метадыкі рацыяналізацыі крыніц інвестыцый у асноўны капітал.

Ступень выкарыстання: Вынікі праведзенага даследавання ўкаранёны ў гаспадарчую практыку РУП «Гомсельмаш», апрабаваны на СП «Бэкер-сістэм» ТАА, РУП «БМЗ», а таксама навучальны працэс УА «Гомельскі дзяржаўны ўніверсітэт імя Ф. Скарыны».

Галіна ужывання: вынікі даследавання могуць быць выкарыстаны ў навучальным працэсе вышэйшых навучальных устаноў і практычнай дзейнасці фінансавых службаў прамысловых прадпрыемстваў.

РЕЗЮМЕ

Дергун Лариса Владимировна

Финансовый менеджмент основного капитала в системе обеспечения финансовой устойчивости предприятия

Ключевые слова: основной капитал, основные средства, внеоборотные активы, качество основного капитала, финансовая устойчивость, финансовый менеджмент, финансовый механизм, финансовый анализ, система обеспечения финансовой устойчивости, текущая платежеспособность, методический инструментарий финансового менеджмента.

Цель работы: научное обоснование и разработка методического инструментария финансового менеджмента основного капитала в системе обеспечения финансовой устойчивости предприятия в условиях современного этапа развития национальной экономики.

Методы исследования: обобщение, сравнение, анализ и синтез, системный подход, алгоритмизация, корреляционно-регрессионный анализ, специальные методы финансового и экономического анализа.

Полученные результаты и их новизна заключаются в научном обосновании определения понятия «качество основного капитала», разработке методики оценки качества основного капитала; этапов финансового менеджмента основного капитала для обеспечения финансовой устойчивости предприятия; методики оценки финансовой устойчивости предприятия с учетом показателей качества основного капитала; методики рационализации источников инвестиций в основной капитал.

Степень использования: Результаты проведенного исследования внедрены в хозяйственную практику РУП «Гомсельмаш», апробированы на СП «Беккер-систем» ООО, РУП «БМЗ», а также учебный процесс УО «Гомсельский государственный университет имени Ф. Скорины».

Область применения: результаты исследования могут быть использованы в учебном процессе высших учебных заведений и практической деятельности финансовых служб промышленных предприятий.

SUMMARY

Dergun Larisa

Financial management of capital in the system to ensure the financial sustainability of the enterprise

Keywords: capital, fixed assets, fixed assets, the quality of capital, financial stability, financial management, financial, financial analysis, system maintenance of financial stability, the current solvency, methodological tools of financial management.

The purpose of the research: To scientific basis and development of methodological tools of financial management of the equity capital in the system to ensure the financial sustainability of the enterprise in today's stage of development of the national economy.

Research methods: synthesis, comparison, analysis and synthesis, systematic approach, algorithmization, correlation-regression analysis, special methods of financial and economic analysis.

The results obtained and their novelty is in the scientific substantiation of the definition of «quality of capital», the development of methodology for assessing the quality of capital; phases of financial management of the equity capital to ensure financial sustainability of the enterprise; methodology for assessing the financial sustainability of the enterprise, taking into account quality of fixed capital, streamline techniques sources investment in fixed assets.

Extent of use: Results of the study introduced in the economic practice of RUE «Gomselmash», tested on the JV «Becker-systems» Ltd., RUE «BMZ», as well as embedded in the learning process EO «Gomel State University named Skaryna».

Scope: These results can be used in the educational process of higher education institutions and practices of financial services industry.

Редактор *Е.Г. Сазончик*
Корректор *Е.И. Кожушко*
Технический редактор *О.В. Амбарцумова*
Компьютерный дизайн *Н.А. Лиходиевская*

Подписано в печать 10.07.2012. Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Times New Roman. Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,6. Уч.-изд. л. 1,4. Тираж 66 экз. Заказ 172

УО «Белорусский государственный экономический университет».

Лицензия издательская № 02330/0494500 от 08.04.2009.

220070, Минск, просп. Партизанский, 26.

Отпечатано в УО «Белорусский государственный экономический университет».

Лицензия полиграфическая № 02330/0494173 от 03.04.2009.

220070, Минск, просп. Партизанский, 26.