



Кабардокова Любовь Анатольевна

**СИСТЕМА РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ
В ОБЩЕСТВАХ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ**

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Владикавказ – 2018

Работа выполнена в частном образовательном учреждении высшего образования «Ставропольский университет»

Научный руководитель: доктор экономических наук, доцент
Мануйленко Виктория Валерьевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор,
зав. кафедрой «Финансы» ФГБОУ ВО
«Кубанский государственный аграрный
университет имени И. Т. Трубилина»
Липчиу Нина Владимировна;

кандидат экономических наук, доцент,
зав. кафедрой «Финансовый менеджмент»
ФГБОУ ВО «Уральский государственный
экономический университет»
Закирова Элина Рафиковна

Ведущая организация: ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный экономический
университет»

Защита состоится «03» апреля 2018 г. в 15-00 часов на заседании диссертационного совета Д 212.248.06 в 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 и на официальном сайте ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный университет им. К. Л. Хетагурова», www.nosu.ru. Электронная версия автореферата размещена на официальном сайте ВАК Министерства образования и науки РФ, www.vak.ed.gov.ru.

Автореферат разослан « _____ » _____ 2018 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
к. э. н., доцент

Мадина Александровна Биганова

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Мощной движущей силой, способствующей экономическому росту, выступает корпоративная форма организации бизнеса хозяйствующих субъектов. Один из важнейших элементов национальной корпоративной системы – общества с ограниченной ответственностью, определяющие развитие коммерческих корпоративных организаций, как в институциональном аспекте, так и при формировании их финансовой ресурсной базы. Ключевыми вопросами в процессе управления финансами коммерческих корпоративных организаций является регулирование их финансовыми ресурсами, обеспечивающими их функционирование.

В отечественной теории и практике финансового менеджмента существуют различные точки зрения на процесс регулирования финансовых ресурсов, использование понятийного аппарата, особенности формирования финансовых ресурсов на различных стадиях экономического развития, как правило, не учитывающие специфику обществ с ограниченной ответственностью.

Необходимость реализации системы регулирования финансовыми ресурсами в обществах с ограниченной ответственностью требует комплексного исследования, позволяющего в определенной степени снизить финансовые риски в условиях постоянно изменяющейся внешней среды. Специальные требования к соответствующей системе предъявляет высокая степень неопределенности российской среды функционирования обществ с ограниченной ответственностью. Основу успешного их функционирования предопределяет реализация в системе регулирования финансовыми ресурсами современных альтернативных методов формирования, оценки финансовых ресурсов с учетом особенностей развития отечественной экономики.

Методологическая и практическая неразрешенность проблем организации сложной системы регулирования финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью, выделение основных принципов ее построения требует развития современного научно обоснованного инструментария.

В этой связи разработка теоретико-методологических и практических рекомендаций при решении проблем качественного регулирования, включающего формирование и оценку финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью обусловили актуальность выбранной темы исследования.

Степень разработанности проблемы. Изучение экономической сущности и содержания финансовых ресурсов представлено в работах известных ученых: И.Т. Балабанова, В.В. Баранова, В.Г. Белолипецкого, В.В. Буряковского, Е.Г. Гусевой, И.В. Иванова, И.В. Ильиной, Н.В. Липчиу, Г.Б. Поляка, Е.Ф. Сысоевой, В.А. Черненко, М.К. Шерменева и др.

Определяли различия между понятиями «финансовые ресурсы», «капитал» отечественные ученые-экономисты М.И. Баканов, А.Н. Гаврилова, М.В. Мельник, О.И. Осташевская, А.А. Попов, А.Д. Шеремет и др.

Значительный вклад в исследование проблем классификации видов финансовых ресурсов коммерческих организаций внесли П.В. Акинин, М.В. Аликаева, В.В. Бочаров, В.Я. Горфинкель, М.Р. Дзагоева, В.А. Королев, Н.Н. Новоселова, В.С. Прохоровский, В.М. Родионова, А.А. Татуев, Т.Ш. Тиникашвили, Н.Х. Токаев, Л.Н. Чайникова, В. А. Швандар и др.

Изучение содержания отдельных функций финансовых ресурсов, их роли в бизнесе хозяйствующих субъектов нашло отражение в зарубежных работах А. Бегера, Кр. Крушвица, Г. Подобника, М. Раста, Дж. Робинсон, К. Хигсона, а также в отечественных исследованиях А. М. Бирмана, Л. М. Бурмистровой, Л. А. Дробозиной, В. В. Ковалева, Н. В. Колчиной, П. А. Левчаева, В. Е. Леонтьева, Л. Н. Павловой, В. М. Прудникова и др.

И. А. Бланк, А. И. Деева, П. Друкер, Н. Б. Ермасова, Е. И. Шохин и др. авторы в разной степени рассматривали методические вопросы регулирования и оценки финансовых ресурсов организаций.

Признавая теоретическую и практическую ценность результатов, полученных российскими и международными исследователями, следует подчеркнуть, что до сих пор отсутствуют научно обоснованные предложения по регулированию финансовыми ресурсами коммерческих корпоративных организаций в зависимости от стадий их экономического развития, с позиции системного подхода. Проблемы регулирования финансовыми ресурсами исследуются в системе общего финансового менеджмента без учета региональных особенностей функционирования обществ с ограниченной ответственностью, специфики организационно-правовой формы.

Таким образом, недостаточная разработанность, теоретическая и практическая значимость рассматриваемых проблем предопределили выбор темы диссертации, постановку ее цели и задач.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является развитие научно обоснованного инструментария к построению и развитию системы регулирования финансовыми ресурсами в обществах с ограниченной ответственностью и обоснование направлений его практической реализации. Ее достижение потребовало решения следующих задач:

– исследовать экономическое содержание, функциональное назначение финансовых ресурсов и сформулировать авторскую позицию по классификации их видов;

– усовершенствовать методический инструментарий по оценке результативного формирования и использования финансовых ресурсов в каждой фазе экономического цикла на основе реализации системного подхода к регулированию финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью;

– предложить альтернативный метод формирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью с учетом фактора ликвидности в условиях неопределенности и риска на основе идентификации основных проблем и особенностей функционирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью по фазам экономического цикла;

– разработать и апробировать модель стратегической целевой структуры финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью, базирующуюся на методах экстраполяции и стохастическом моделировании;

– предложить комплекс мер по обеспечению экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью в системе, адекватных современным условиям их функционирования.

Объектом исследования является система регулирования финансовыми ресурсами в обществах с ограниченной ответственностью и механизм ее практической реализации.

Предметом исследования выступает совокупность финансовых отношений обществ с ограниченной ответственностью, возникающих в процессе регулирования финансовых ресурсов.

Соответствие темы диссертации требованиям Паспорта специальности ВАК. Диссертационная работа выполнена в рамках Паспорта специальности ВАК 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит», части 1 «Финансы», раздела 3 «Финансы хозяйствующих субъектов», п. 3.4 «Особенности развития системы финансовых ресурсов предприятий на различных стадиях экономического развития»,

п. 3.10 «Система финансовых ресурсов экономических субъектов».

Теоретико-методологической основой диссертационного исследования послужили труды зарубежных и российских ученых, специалистов, законодательно-нормативные документы Правительства Российской Федерации, Северо-Кавказского федерального округа, Ставропольского края, а также материалы периодических изданий, внутренняя нормативная база региональных ООО по регулированию финансовыми ресурсами. Методологическая основа исследования: логический, системный, ситуационный научные подходы к изучению системы регулирования финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью.

Инструментарно-методический аппарат представлен общенаучными и специальными методами: анализ, синтез, системное мышление, группировка, аналитический, графический, сравнительный, экономико-статистический, экономико-математический, экстраполяция, коэффициентный анализ, авторское программное обеспечение общего MS EXCEL и специального EXCEL-VBA назначения и др.

Информационно-эмпирическая база исследования формировалась на основе законодательно-нормативных актов Российской Федерации, Северо-Кавказского федерального округа, Ставропольского края и приказов Министерств экономического развития, финансов Российской Федерации, официальных материалов Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации и ее территориального органа по Ставропольскому краю, периодической экономической печати, информационных ресурсов сети Интернет и справочно-правовой системы «Консультант Плюс», данных финансовой отчетности рассматриваемых обществ с ограниченной ответственностью, монографических исследований российских и международных ученых, а также разработок автора исследования.

Рабочая гипотеза исследования базируется на необходимости развития современного научно обоснованного инструментария регулирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью по установлению их функционального назначения, определения новых признаков классификации финансовых ресурсов в соответствующей системе, предложения и реализации методического инструментария оценки результативного их формирования и использования, а также разработки альтернативного метода их формирования с учетом фактора ликвидности, модели стратегической целевой структуры финансовых ресурсов и комплекса мер по обеспечению экономической обоснованности формирования их капитальной базы, что ориентировано на становление и развитие эффективной сис-

темы регулирования финансовыми ресурсами на различных стадиях экономического развития обществ с ограниченной ответственностью.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту.

1. Существующие подходы к понятию «финансовые ресурсы» коммерческой корпоративной организации не дают целостного представления о них. В исследовании предложена авторская интерпретация понятия «финансовые ресурсы» на основе системно-функционального подхода, в аспекте которого финансовые ресурсы – подсистема финансовых отношений, интегрирующая ключевые финансово-производственные, финансово-инвестиционные, финансово-инновационные, финансово-кредитные и др. блоки, возникающих между коммерческой корпоративной организацией и отдельными субъектами финансового рынка (внешние, внутренне) в процессе формирования, распределения, использования и оценки финансовых ресурсов, направленных на реализацию финансовыми ресурсами своей функциональной роли в системе с учетом стадий развития организации в разрезе фаз экономического цикла, ключевая цель которых – получение прибыли.

2. Среди многообразия методов регулирования финансовых ресурсов в теории и практике современного российского и международного финансового менеджмента каждый метод характеризует лишь один аспект состояния финансовых ресурсов, не учитывая при этом особенности их регулирования на каждой стадии экономического развития, что обосновывает необходимость становления и развития соответствующей системы, позволяющей комплексно охарактеризовать финансовые ресурсы обществ с ограниченной ответственностью. В работе автором предложена система регулирования финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью, основанная на ключевых, специальных принципах, неразрывно связанная с подсистемой финансового менеджмента, внешней средой, и характеризующаяся совокупностью элементов, методов, способов, приемов, инструментов регулирования и оценки (альтернативные в условиях стресса – бизнес-планирование финансовых ресурсов, формирование и оценка собственных источников, в т. ч. с учетом фактора ликвидности, прогнозирование и оценка финансовых ресурсов и др.), тесно взаимосвязанных, взаимодействующих между собой, комплексно влияя на процессы формирования, распределения и использования финансовых ресурсов.

3. Эффективная реализация системы регулирования финансовыми ресурсами предполагает выбор соответствующих методов в зависимости от стадий жизненного цикла обществ с ограниченной ответственностью с учетом фаз экономического

цикла на основе мотивированного профессионального суждения субъектов регулирования и оценки. В исследовании автором на основе комплексной оценки процессов формирования, распределения и использования финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью идентифицировано, что политику регулирования ими отличает преимущественно антициклический характер. В период нестабильности большинство обществ с ограниченной ответственностью выбирает тип стратегии «финансовый риск превышает прибыль», отличительными особенностями которого именно в этот период выступают: количественное неэффективное наращивание финансовых ресурсов для покрытия высоких рисков без ориентации на выбор источников финансирования в разрезе фаз экономического цикла. Вместе с тем, в исследуемых обществах с ограниченной ответственностью проявляется риск потери ликвидности, о чем свидетельствует высокая иммобилизация собственных финансовых ресурсов и недостаточность свободных денежных средств для покрытия обязательств в фазе спада, что в итоге обосновывает авторскую позицию о необходимости разработки перспективного метода формирования финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности, гарантирующей устойчивое развитие обществ с ограниченной ответственностью в условиях турбулентной среды.

4. В условиях высокой долговой нагрузки обществ с ограниченной ответственностью, в основном представленной некачественным источником финансирования – кредиторской задолженностью, а также краткосрочными, долгосрочными кредитами и займами финансовым менеджерам необходимо уделять особое внимание формированию оптимальной финансовой структуры капитала. В работе установлено, что в условиях нестабильности общества с ограниченной ответственностью не определяют целевые значения показателей, характеризующих их финансовую структуру капитала, организации преимущественно стохастически формируют финансовые ресурсы, не в соответствии с фазами экономического цикла, стохастические изменения значений коэффициентов собственности, устойчивости перманентных финансовых ресурсов, финансовой зависимости, соотношения заемных и собственных финансовых ресурсов, а также привлеченных и общих финансовых ресурсов; мультипликатора капитала свидетельствуют о несбалансированности между регулированием финансовой структуры капитала и финансированием активов, отмечаются отрицательные значения и рост эффекта финансового гирига. Развитие методического инструментария формирования и оценки финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью в условиях неопределенности

связано с разработкой модели стратегической целевой структуры финансовых ресурсов.

5. Одна из ключевых причин незначительной величины собственных финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью, обуславливающая невыполнение «золотого правила финансового менеджмента», и как следствие вызывающая финансовый риск, – ограниченное использование стабильного источника финансирования – уставного капитала. Риск формирования собственных финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью присутствует на законодательном уровне как в количественном (запрет выпуска акций), так и в качественном аспектах (отсутствие жесткого порядка их формирования при определении предельного размера неденежной части, оценки удовлетворенности процессом регулирования финансовыми ресурсами учредителей, большая вероятность коммерческого риска при узком круге собственников и выходе отдельных из них из состава участников, закрытость информации о реальных владельцах организации, аффилированных лицах и др.). В условиях неразвитости нормативно-правовой базы, учитывающей разнообразие сформированных структур собственности обществ с ограниченной ответственностью в исследовании автором обоснована целесообразность реализации в системе регулирования финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью принципов ресурсных ограничений, формирования и совершенствования внутренней нормативной базы на основе профессионального суждения посредством предложения комплекса рекомендаций к экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в разработке теоретико-методических положений, организационных, практических направлений и рекомендаций по становлению и развитию системы регулирования финансовыми ресурсами в обществах с ограниченной ответственностью, успешная реализация которых позволит повысить качество регулирования ими. Наиболее важные результаты, отражающие научную новизну, состоят в следующем:

- аргументировано положение о том, что процесс формирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью на каждой стадии их развития должен быть направлен на реализацию их финансовыми ресурсами в системе функций: стадия становления (капиталообразующая, распределительная функции в первоначальном ее проявлении, оценочная), стадия роста (производственная, фи-

нансирование основной, второстепенной деятельности, распределительная, оценочная, функции эффективного использования финансовых ресурсов и получения доходов, регулятора финансового риска), стадия зрелости (инвестиционная, инновационная, оценочная, функции эффективного использования финансовых ресурсов и получения доходов, регулятора финансового риска), стадия спада (потребительская, оценочная), стадия возрождения (инновационная, оценочная). Такая позиция, в отличие от рассматриваемых в научной литературе, не отождествляет функции финансовых ресурсов с функциями экономических категорий «финансы», «капитал», что позволяет отразить специфические особенности экономической сущности финансовых ресурсов в системе регулирования ими;

- усовершенствован методический инструментарий по оценке результативного формирования и использования финансовых ресурсов с учетом особенностей их функционирования в каждой фазе экономического цикла, включающий группы показателей макроокружения, устойчивости финансовых ресурсов, состояния, обслуживания заемного и привлеченного долга, финансового риска, эффективности использования финансовых ресурсов, интегрирующих прибыльность и деловую активность, которые на основе мотивированного заключения финансовых менеджеров в зависимости от критериальных и интервальных значений в соответствии с фазами экономического цикла разделяют на превентивные, стрессовые, провальные. Применение инструментария позволит предупредить негативные события до их наступления, идентифицируя ключевые факторы финансового риска, обуславливающие нежелательные изменения значений показателей, а также фиксировать сложившиеся их тенденции, развивая, таким образом, новые способы проведения мониторинга процесса регулирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью, что в итоге будет стимулировать общества с ограниченной ответственностью к качественному регулированию финансовыми ресурсами на различных стадиях экономического развития;

- предложен альтернативный метод формирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью с учетом фактора ликвидности, охватывающий совокупность этапов: 1) определение буфера запаса высоколиквидных активов для защиты от внезапного ухудшения ситуации, продолжения деятельности в условиях стресса; 2) адаптация международных моделей оптимизации денежных средств на российские общества с ограниченной ответственностью; 3) минимизация и оценка риска ликвидности посредством ввода показателя контроля – высоко-

ликвидные активы / чистый отток денежных средств; 4) обоснованный выбор ключевого показателя контроля ликвидности – финансовой независимости; 5) бизнес-планирование финансовых ресурсов на основе ввода защитного буфера «консервации их собственной части», регулирующего эффект процикличности в процессе их формирования; 6) мотивированное заключение о состоянии ликвидности. Применение данного метода способствует наиболее оптимальному формированию и распределению финансовых ресурсов по фазам экономического цикла, минимизируя при этом проблемы ликвидности, и, снижая, таким образом, эффект процикличности в процессе их формирования, что в итоге обеспечит устойчивость обществ с ограниченной ответственностью в периоды экономического и финансового стресса;

- разработана и апробирована модель определения стратегической целевой структуры финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью, базирующаяся на методах экстраполяции и стохастического моделирования Монте-Карло с применением авторского программного продукта, ориентированная на установление стратегических показателей абсолютной величины собственных финансовых ресурсов и модифицированного коэффициента финансовой независимости, отличительной особенностью которой является риск-ориентированный прогнозный характер, определение оптимальной интервальной границы в соответствии с фазами экономического цикла. Ее применение послужит базой для развития методического инструментария стресс-тестирования состояния финансовой ресурсной базы обществ с ограниченной ответственностью посредством построения альтернативных сценариев на различных стадиях экономического цикла, а также совершенствования инструментария прогнозирования, бизнес-планирования, риск-ориентированного регулирования финансовых ресурсов в системе, что в итоге обеспечит достаточную финансовую перспективную устойчивость обществ с ограниченной ответственностью;

- предложен комплекс мер по обеспечению экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов, основанный на сочетании внутренних требований обществ с ограниченной ответственностью с законодательными императивами, включающий: 1) реализацию методического инструментария к оценке удовлетворенности процессом регулирования финансовыми ресурсами учредителей обществ с ограниченной ответственностью; 2) мониторинг долей участников обществ с ограниченной ответственностью при формировании его уставного

капитала с позиций соответствия требованиям национального законодательства, контроля сделок: по владению участниками долей в уставном капитале обществ с ограниченной ответственностью, обусловивших ненадлежащее использование активов, с аффилированными лицами, со связанными с обществом с ограниченной ответственностью сторонами, покупки-продажи долей, существенных вложений обществ с ограниченной ответственностью; 3) раскрытие информации об элементах финансовых ресурсов, включаемых / исключаемых из расчета их реальной величины, о структуре собственности, стратегических решениях, существенных финансовых рисках и методах регулирования, а также о структурах финансовых ресурсов и договоренностях, позволяющих определенным участникам получать степень влияния или осуществлять контроль непропорционально своим долям в капитале. Реализация таких мер ориентирована на повышение эффективности формирования и использования стабильного источника финансирования – уставного капитала обществ с ограниченной ответственностью, гарантирующего интересы его кредиторов, минимизируя при этом риск собственников.

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии и расширении концептуальных, теоретико-методических положений по регулированию финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью, ориентированных на разработку современного методического инструментария. Его результаты позволяют сформировать теоретико-методическую базу последующих исследований по проблеме формирования и оценки финансовых ресурсов в коммерческих корпоративных организациях. Некоторые теоретико-методические положения исследования применяют как учебно-методический материал по дисциплинам «Финансовый менеджмент», «Корпоративные финансы» и в процессе переподготовки и повышения квалификации работников сферы финансового управления и др.

Практическая значимость исследования состоит в разработке и использовании подходов, методов, моделей, практических рекомендаций, формирующих методическую и практическую базу для развития современной системы регулирования финансовыми ресурсами в обществах с ограниченной ответственностью, установлении альтернатив внедрения новых способов и инструментов, способствующих результативному формированию и оценке финансовых ресурсов.

Апробация работы. Ключевые положения и результаты исследования изложены и получили одобрение на научно-практических конференциях следующих уровней: региональной «Молодежь и образование XXI века»

(Ставрополь, 2012 г.); международных – «Современное общество», «Вопросы образования и науки в XXI веке» (Тамбов, 2014 г., 2016 г.), «Экономика и современный менеджмент», «II, IV международные научные чтения (памяти С. Ф. Ковалевской, А. К. Нартова)» (Москва, 2016 г.), «Прорывные экономические реформы в условиях риска и неопределенности» (Уфа, 2016 г.), «Современные тенденции развития науки и технологий» (Белгород, 2016 г.), «Новая наука: современное состояние и пути развития» (Оренбург, 2016 г.), «Институциональные и инфраструктурные аспекты развития различных экономических систем» (Нижний Новгород, 2016 г.), «Экономика, финансы и менеджмент: тенденции и перспективы развития» (Волгоград, 2016 г.), «Инновационные исследования: проблемы внедрения результатов направления развития» (Омск, 2016 г.), «Наука, образование и инновации», «Наука и инновации в современных условиях» (Екатеринбург, 2016 г.), «Экономика и менеджмент: от вопросов к решениям» (Томск, 2016 г.), «О некоторых вопросах и проблемах экономики и менеджмента» (Красноярск, 2016 г.), «Развитие экономики и менеджмента в современном мире» (Воронеж, 2016 г.); всероссийских – «Вызовы и возможности финансового обеспечения стабильного экономического роста», «Финансовая система России: тенденции и альтернативы развития» (Севастополь, 2016 г.), а также обсуждались на научных семинарах в Ставропольском университете, Ставропольском филиале Московского технологического университета в 2012 – 2017 гг. Основные теоретико-методические результаты исследования применяются в Ставропольском университете, Ставропольском филиале Московского технологического университета при преподавании дисциплин: «Финансовый менеджмент», «Корпоративные финансы». Результаты исследования широко используются в практической деятельности ООО «Передвижная механизированная колонна Русская», ООО «Вина Прикумья 2000». Диссертант – призер II, победитель III ежегодного международного конкурса научных публикаций в области экономики и образования «Magnum Opus Publication – 2015/2016, 2016/2017» (Ростов-на-Дону, 2016 – 2017 гг.), победитель, I-е место VI международного интеллектуального конкурса студентов, аспирантов, докторантов «Discovery Science: University – 2017» (Москва, 2017 г.).

Публикации. По теме диссертационного исследования опубликованы 34 работы, в том числе 1 авторское свидетельство, 33 научные работы общим объемом 24,6 п. л. (авт. вклад – 19,95 п. л.), из них 1 монография (авт. вклад – 4,0 п. л.), 9

статей – в ведущих рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации (авт. вклад – 7,23 п. л.), 1 статья – в международных журналах, индексируемых Scopus (авт. вклад – 0,9 п. л.).

Структура диссертации. Содержит введение, три главы, заключение, список литературы 176 наименований, приложения, включает 24 таблицы, 18 рисунков.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснована актуальность темы работы, характеризуется степень ее разработанности, определены цель и задачи исследования, его объект и предмет, охарактеризованы теоретико-методологическая основа и информационно-эмпирическая база исследования, раскрыты его концепция, теоретическая и практическая значимость, апробация результатов исследования.

В первой главе «Теоретико-методологические аспекты регулирования финансовых ресурсов коммерческой корпоративной организации» исследовано экономическое содержание финансовых ресурсов, дана классификация их видам, предложена оригинальная авторская позиция определения их функций, построена система регулирования финансовыми ресурсами в обществах с ограниченной ответственностью.

В российской и международной теории и практике финансового менеджмента различают следующие подходы к понятию «финансовые ресурсы»: совокупность денежных средств и иных финансовых активов, источник поддержания и развития производства, отождествляющий понятия «финансовые ресурсы» и «капитал», доходный, факторный, фондовый, воспроизводственный. В диссертации аргументирована предпочтительность системно-функционального подхода к определению понятия «финансовые ресурсы», в аспекте которого их экономическая сущность, результативная оценка находят свое специфическое отражение в системе. В большинстве подходов к трактовке «финансовые ресурсы» в той или иной степени заложена классификация видов финансовых ресурсов организаций. В российских обществах с ограниченной ответственностью (ООО) при недостаточности финансовых, инвестиционных, инновационных ресурсов, большой значимости кредитов коммерческих банков справедливо, по нашему мнению, различать финансово-производственные, финансово-инвестиционные, финансово-инновационные, финансово-кредитные ресурсы. Для обеспечения эффективности процесса регулирования финансовых ресурсов коммерческой корпоративной орга-

низации в исследовании предложено их классифицировать в разрезе отдельных источников на каждой стадии ее развития: стадия становления – уставный капитал; стадия роста – чистая прибыль, амортизационные отчисления, краткосрочные кредиты и займы; стадия зрелости – собственные, долгосрочные заемные источники; стадия спада – кредиторская задолженность, уставный капитал, резервы; стадия возрождения – уставный капитал, финансово-инновационные ресурсы. Предлагаемая научно обоснованная классификация видов финансовых ресурсов коммерческой корпоративной организации, в отличие от традиционных представлений, позволяет четко идентифицировать место каждого вида финансового ресурса в системе регулирования ими, способствуя в итоге формированию стабильной ресурсной базы коммерческой корпоративной организации на каждой стадии ее развития.

Процесс формирования финансовых ресурсов ООО должен быть направлен на выполнение ими функций, в которых проявляется их сущность. В диссертации предложен нетрадиционный подход к определению функций финансовых ресурсов, предполагающий их выделение на каждой стадии развития организации. Так, на стадии ее становления финансовые ресурсы выполняют капиталобразующую функцию, когда первоначальным источником их формирования выступает уставный капитал. По российскому законодательству ООО, в сравнении с общеизвестной организационно-правовой формой образования коммерческих корпоративных организаций – акционерными обществами (АО), предъявляют менее качественные требования к формированию собственного капитала, количественно лимитируя образование финансовых ресурсов (разрешается эмитировать облигации и другие эмиссионные ценные бумаги, кроме акций), ООО свойственен большой коммерческий риск, т. к. ограничен круг собственников и с выходом из состава участников одного, иные приобретают его долю в бизнесе.

Результат кругооборота средств, вложенных в деятельность организаций, – покрытие расходов и формирование собственных источников финансирования, их использование по целевому назначению обеспечивает производство продукции на расширенной основе (первоначальное проявление распределительной функции). Впоследствии на стадии роста организации финансовые ресурсы – источник обеспечения ее производственной деятельности и воспроизводственного процесса, что обуславливает необходимость выделения их производственной функции. Использование большинством организаций части финансовых ресурсов для финансирования основной и второстепенной деятельности свидетельствует о выполнении ими

функции финансирования. Проявление распределительной функции финансовых ресурсов организации на стадии ее роста выражается в осуществлении распределительных процессов чистой прибыли и выручки, поступление которой свидетельствует о завершении кругооборота средств. На стадии зрелости функционирования организации часть финансовых ресурсов, преимущественно собственные, долгосрочные направляется на расширенное воспроизводство, реализуя, таким образом, инвестиционную функцию. При успешном развитии организации финансовые ресурсы выполняют и инновационную функцию, обеспечивая реализацию ее финансово-инновационной деятельности посредством внедрения новых технологий. На стадиях роста и зрелости организации реализуют функцию эффективного использования финансовых ресурсов, результат которого – получение дохода. Наряду с этим финансовые ресурсы выполняют функцию регулятора финансового риска: большая величина уставного капитала с точки зрения рынка снижает эффективность заемных источников финансирования, принося ООО меньшую потенциальную прибыль, а увеличение долговых обязательств в структуре баланса обуславливает рост доходности собственного капитала с одновременным увеличением финансового риска. Суть потребительской функции финансовых ресурсов, проявляющейся преимущественно на стадии спада организации, в том, что организация содержит определенную часть своих ресурсов в высоколиквидных активах, в действительности выступающих буфером от банкротства. Потребительская функция финансовых ресурсов проявляется и когда финансовый менеджмент организации для обеспечения ее нормального функционирования следует консервативной политике формирования ресурсов. На стадии возрождения при благоприятных условиях должна начать реализовываться инновационная функция финансовых ресурсов организации. Поскольку величина финансовых ресурсов используется при расчете показателей, характеризующих финансовую деятельность организации, на каждой стадии ее функционирования финансовые ресурсы выполняют оценочную функцию.

Для обеспечения эффективного регулирования финансовыми ресурсами в ООО его целесообразно характеризовать процессом в соответствующей системе (рис. 1). Выбор источников финансирования ООО необходимо осуществлять с учетом типа стратегии регулирования финансовых ресурсов. Реально оценивается результативность системы регулирования финансовыми ресурсами ООО только в процессе ее функционирования.

ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

СТРАТЕГИИ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ

ПОСТРОЕНИЕ СИСТЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ

Цель – полное удовлетворение финансовых потребностей для обеспечения устойчивого роста ООО в перспективе

ЗАДАЧИ

согласно выбранному типу стратегии регулирования финансовыми ресурсами (обеспечение ликвидности, превышение финансовым риском прибыли, максимизация прибыли при поддержании ликвидности, оптимальная стратегия)

ЗАКОНЫ

Системности Экономической целесообразности Необходимого разнообразия

ПРИНЦИПЫ

КЛЮЧЕВЫЕ

Согласованность системы регулирования финансовыми ресурсами с финансовой стратегией и системой финансового менеджмента ООО, логическая взаимосвязь с иными видами функционального менеджмента

Динамичность

Комплексность

Целостность

Декомпозиция

Высокая адаптивность к стадиям экономического развития

Постоянство

Многовариантность методов регулирования и оценки

Научность

Результативность

СПЕЦИАЛЬНЫЕ

Корпорированность

Соблюдение законодательной базы в части образования, распределения и использования финансовых ресурсов

Законодательное эволюционирование источников финансовых ресурсов с их изменением на финансовом рынке

Формирование и совершенствование внутренней нормативной базы на основе профессионального суждения

Целенаправленное финансирование

Соблюдение финансовой дисциплины

Самофинансирование

Сбалансированность финансово-производственных, финансово-инвестиционных, финансово-инновационных, финансово-кредитных ресурсов

Рациональное маневрирование финансово-производственными, финансово-инвестиционными, финансово-инновационными, финансово-кредитными ресурсами организации

Учет временного фактора, затраченного на приращение стоимости финансовых ресурсов

Минимизация затрат по формированию финансовых ресурсов из разных источников

Непрерывное устойчивое движение во времени и пространстве, постоянные тесные взаимозависимости, взаимосвязи и взаимодействия с др. видами ресурсов

Обеспечение оптимальной структуры финансовых ресурсов с позиции эффективности

Соответствие величины привлекаемых финансовых ресурсов финансовым потребностям организации

Обеспечение прироста стоимости финансовых ресурсов над расходами по мобилизации средств

Ресурсные ограничения

Логическая сопоставимость результатов процессов формирования, распределения и использования финансовых ресурсов

Оптимизация интересов субъектов регулирования процессов формирования, распределения, оценки и использования финансовых ресурсов

Наилучшее и высокоэффективное использования финансовых ресурсов

Полная информационная обеспеченность, исключая ошибки в процессе акцептования финансовых решений

Высокий профессионализм органов финансового регулирования и оценки

Финансовая альтернативность

Автоматизация процесса регулирования финансовыми ресурсами

Повышение прозрачности

Субъекты регулирования и оценки

Объекты регулирования и оценки

ВНУТРЕННИЕ

Участники	Совет директоров (наблюдательный совет)	Исполнительные органы	Финансовая служба	Внутренние аудиторы, контролеры	Иные
-----------	---	-----------------------	-------------------	---------------------------------	------

взаимосвязанные обобщенные блоки функционирования финансовых ресурсов

Формирование	Распределение	Использование	Оценка
--------------	---------------	---------------	--------

ВНЕШНИЕ

Федеральная налоговая служба	Министерство финансов РФ	Метарегулятор финансовых рынков – ЦБ РФ	Консалтинговые фирмы, рейтинговые агентства	Конкуренты, контрагенты
------------------------------	--------------------------	---	---	-------------------------

МЕТОДИЧЕСКИЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ РЕГУЛИРОВАНИЯ И ОЦЕНКИ

Бизнес-планирование	Налоговая политика и ее оценка
Формирование и оценка собственных источников	Инвестиционная политика и ее оценка
Эмиссионная политика и ее оценка	Кредитная политика и ее оценка
Формирование и оценка заемных источников	Формирование и оценка прибыли
Формирование и оценка привлеченных источников	Формирование и оценка финансовой структуры капитала
Регулирование распределения финансовых ресурсов	Комплексное регулирование пассивами, активами и его оценка
Регулирование и оценка использования финансовых ресурсов	Политика финансирования активов и ее оценка
Регулирование и оценка стоимости финансовых ресурсов	Регулирование и оценка финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности
	Регулирование и оценка финансовых рисков
	Прогнозирование и оценка финансовых ресурсов
	Амортизационная политика и ее оценка

17

МОНИТОРИНГ ПРОЦЕССА РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ

Ключевые теоретические и практические положения системы регулирования финансовыми ресурсами

Концепцию системы регулирования финансовыми ресурсами

Рисунок 1 – Методологический инструментарий регулирования финансовыми ресурсами ООО (разработан автором)

Во второй главе «Анализ функционирования системы регулирования финансовыми ресурсами в обществах с ограниченной ответственностью по фазам экономического цикла» идентифицированы особенности развития финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью, осуществлена комплексная оценка процессов формирования, распределения и использования их финансовых ресурсов, реализован усовершенствованный методический инструментарий оценки результативности формирования и использования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью в каждой фазе экономического цикла.

Среди коммерческих корпоративных организаций Ставропольского края наибольшая доля финансовых ресурсов концентрируется в ООО, начиная с 2012 г. с возрастающей тенденцией, самый высокий показатель в 2016 г. (табл. 1).

Таблица 1– Структура финансовых ресурсов коммерческих корпоративных организаций Ставропольского края в динамике, %

Коммерческие корпоративные организации	Годы							Относительное отклонение, %-х пунктов
	2004	2005	2012	2013	2014	2015	2016	
1. Хозяйственные общества	91,5	92,6	96,7	97,0	97,5	97,5	97,7	+6,2
1.1. ООО	34,9	34,7	52,1	55,1	61,3	62,7	67,9	+33,0
1.2. АО	56,6	57,9	44,6	41,9	36,2	34,8	29,8	- 26,8
2. Производственные кооперативы	8,1	7,1	3,1	2,8	2,4	2,4	2,2	- 5,9
3. Крестьянские фермерские хозяйства	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	- 0,1
4. Хозяйственные товарищества	0,1	0,1	0,1	0,1	0,04	0,04	0,04	- 0,06
5. Прочие	0,1	0,02	0	0	0	0	0	- 0,1
6. Всего	100	100	100	100	100	100	100	0

Источник: составлена автором

Источники финансирования ООО региона формируются не в соответствии с фазами экономического цикла (табл. 2).

На протяжении всего ретроспективного периода преобладают краткосрочные обязательства свыше 74 % со значительной величиной кредиторской задолженности более 61 %, показывая недостаточность средств для выполнения текущих обязательств, в фазах бума 2012 г., спада 2013 г. преобладают собственные источники финансирования, а в фазах кризиса 2008 г., оживления 2009 г., роста 2010 – 2011 гг., спада 2014 – 2016 гг. долгосрочные обязательства, преимущественно представленные долгосрочными заемными средствами. Соответственно, «золотое правило

финансового менеджмента», показывающее соотношение между собственными и внешними источниками финансирования (66 % : 34 %) не выполняется, отражая рисковый характер формирования финансовых ресурсов ООО.

Таблица 2 – Структура источников формирования финансовых ресурсов ООО Ставропольского края по фазам экономического цикла, %

Годы	Фазы экономического цикла	Собственные	Долгосрочные, из них:	Долгосрочные заемные	Иные долгосрочные	Краткосрочные, из них:	Краткосрочные заемные	Кредиторская задолженность	Иные краткосрочные	Всего
2009	оживление	15,4	23,3	19,6	3,7	61,3	12,5	47,2	1,6	100
2010	рост	14,9	20,5	18,2	2,3	64,6	12,6	50,2	1,8	100
2011		15,0	21,8	19,2	2,6	63,2	12,3	49,3	1,6	100
2012	бум	34,8	13,6	12,1	1,5	51,6	11,4	39,9	0,3	100
2013	спад	28,4	12,5	10,8	1,7	59,1	11,4	47,0	0,7	100
2014		6,3	38,1	37,4	0,7	55,6	10,5	44,6	0,5	100
2015		4,8	38,8	32,3	6,5	56,4	10,7	44,3	1,4	100
2016		9,1	16,0	14,7	1,3	74,9	12,4	61,1	1,4	100

Источник: составлена автором

Вместе с тем проведенные в диссертации исследования свидетельствуют, что структура финансовых ресурсов ООО формируется неоднозначно относительно соответствия виду экономической деятельности, присутствует эвристический подход. В Ставропольском крае на протяжении ретроспективного периода, с одной стороны, определяют формирование институционального аспекта и финансовой базы, а с другой стороны, отличаются резкой изменчивостью при формировании финансовых ресурсов ООО следующих видов экономической деятельности: оптовая и розничная торговля и др., обрабатывающие производства, сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство, строительство.

В исследовании результативность процесса формирования и использования финансовых ресурсов ООО оценивается на основе реализации специального методического инструментария, предусматривающего определение групп показателей макроокружения, устойчивости финансовых ресурсов, состояния, обслуживания заемного и привлеченного долга, финансового риска, эффективности использования финансовых ресурсов с интервальным характером границы оптимальности, ориентированным на установление точечных значений коэффициентов по фазам экономического цикла. Результат оценки – инструмент мониторинга системы регулирования финансовыми ресурсами ООО на каждой стадии их функционирования по фазам экономического цикла. Для повышения качества процесса мониторинга

коэффициенты интегрируют в группы: превентивные (предупреждающие), стрессовые, провальные. Превентивные показатели ориентированы на устранение выявленных рисков, а не последствий по фазам экономического цикла; стрессовые – индикаторы стресса, отражающие явное отклонение значений коэффициентов от значений, соответствующих фазам экономического цикла; провальные – индикаторы финансовых рисков, сигнализирующие их появление, показывая несоответствие значений показателей фазам экономического цикла и их критериальным значениям в целом. Так, в ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» превентивными коэффициентами выступают: кредиты банковского сектора (финансовые ресурсы) ООО / ВРП, показатели капитализации, устойчивости перманентных финансовых ресурсов, финансовой зависимости, возвратность заемных финансовых ресурсов, скорректированная на риски, прибыльность собственных финансовых ресурсов, оборачиваемость финансовых ресурсов, логарифмы покрытия процентов и годовой выручки и др.; стрессовыми – заемные (в т. ч. долгосрочные) / собственные финансовые ресурсы, уровень возвратности кредиторской задолженности, скорректированной на риски, показатели сохранения собственных финансовых ресурсов, покрытия процентов, напряженности обязательств, прибыльность активов, мультипликатор собственных финансовых ресурсов и др.; провальными – табл. 3.

Таблица 3 – Группа провальных показателей в ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» (фрагмент)

Показатели	Годы							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Фазы экономического цикла							
	оживление	рост		бум	спад			
1. Коэффициент собственности (финансовой независимости), %	1,5	2,2	4,5	6,7	1,6	4,0	6,0	5,5
2. Покрытие обязательств, %	71,0	21,2	8,3	25,8	1,3	2,5	2,3	2,5
3. Имобилизация собственных финансовых ресурсов, %	931,5	450,5	294,2	148,4	581,7	126,0	105,0	78,4
4. Маневренность собственного оборотного капитала, %	- 298,6	- 8,3	146,9	- 48,4	- 481,7	- 26,0	- 5,0	+ 21,6
5. Дифференциал финансового гиринга, ед.	+ 0,005	- 0,284	- 0,035	- 0,095	- 0,064	- 0,082	- 0,117	- 0,403
6. Доля заемного заимствования на единицу уставного капитала, ед.	717,375	323,636	1392,045	1163,364	2755,227	2728,693	2954,545	939,193
7. Привлеченные / Совокупные финансовые ресурсы, %	66,4	90,1	44,9	51,9	89,2	89,4	87,0	92,8
8. Доля привлеченного заимствования на единицу уставного капитала, ед.	1485,8	3792,1	2065,2	2619,5	27069,9	38098,6	38556,5	60722,216

Источник: составлена автором

Значения группы провальных показателей, а именно низкие значения коэффициентов собственности, преимущественно отрицательные значения финансового гиринга свидетельствуют о высокорисковом характере формирования финансовых ресурсов ООО. Высокая иммобилизация собственных финансовых ресурсов и недостаточность свободных денежных средств для покрытия обязательств в фазе спада отражают проявление риска потери ликвидности в ООО.

По результатам оценки и мониторинга финансовый менеджер формирует заключительные мотивированные суждения о результативности формирования и оценки финансовых ресурсов ООО в каждой фазе экономического цикла. Комплексная реализация инструментария позволит идентифицировать проблемы на каждой стадии функционирования ООО в разрезе фаз экономического цикла. Оценка функционирования системы регулирования финансовыми ресурсами ООО – основа разработки альтернативных подходов, методов, способов, инструментов их формирования и оценки в условиях неопределенности.

В третьей главе «Развитие методического инструментария регулирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью в современных условиях» предложен альтернативный метод формирования их финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности, разработана и апробирована модель определения стратегической целевой структуры финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью, предложен комплекс мер по обеспечению экономической обоснованности формирования их собственных финансовых ресурсов.

Проведенные в работе исследования подтверждают, что ООО выбирая источники финансирования, не учитывают тип стратегий регулирования финансовыми ресурсами (в фазе спада, к сожалению, не реализуется стратегия «обеспечение ликвидности», что также затрудняет выполнение финансовыми ресурсами в полной мере потребительской функции). В этой связи особую практическую ценность имеет предложение автором альтернативного метода формирования финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности, содержание которого раскрывается поэтапно. На 1-м этапе – определение буфера запаса высоколиквидных активов для защиты от внезапного ухудшения ситуации выявлено, что стохастические изменения значений коэффициента текущей ликвидности, не соответствующих критериальному уровню – 2 ед. не позволят обеспечить стабильное финансирование исследуемых ООО. Организации не располагают резервным запасом, защищающим от внезапного ухудшения ситуации, компенсирующим убытки, способствуя продол-

жению деятельности в условиях стресса. Необходимость выделения 2-го этапа – адаптация международных моделей оптимизации денежных средств на российские ООО обусловлена ограниченностью прогнозируемых платежных возможностей ООО, однако инфляция, неразвитость национального рынка ценных бумаг затрудняют их полную адаптацию в национальной практике финансового менеджмента. Исследования свидетельствуют, что для российских условий важное значение имеет минимизация и оценка риска ликвидности – 3-й этап, что обосновывает целесообразность ввода ключевого показателя контроля риска ликвидности (табл. 4), его значение не должно быть менее 100 %.

Таблица 4 – Динамика показателя соотношения высоколиквидных активов и чистого оттока денежных средств в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО, %

Годы	Фазы экономического цикла	ООО фирма «Опт-Торг»	ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»	ООО «Птицекомбинат»	ООО «Вина Прикумья 2000»
2009	оживление	+ 0,6	–	+ 8,3	+ 0,8
2010	рост	+ 0,4	+ 8,4	+0,6	+ 0,05
2011		– 296,0	+ 128,6	+ 0,5	– 107,6
2012	бум	– 257,0	+ 335,0	– 124,9	+ 2035,0
2013	спад	+ 173,6	– 11,8	– 173,0	– 122,5
2014		+ 813,5	– 299,5	+ 6379,6	+ 170,0
2015		+ 112,1	– 106,2	+23709,7	– 105,6
2016		+73,3	– 272,6	– 341110,0	– 148,9

Источник: составлена автором

Проведенные расчеты подтверждают необходимость для исследуемых ООО регулярной поддержки определенного уровня необремененных высоколиквидных активов на случай стрессовых ситуаций, для них первостепенная задача – недопущение излишнего потребления собственных финансовых ресурсов, что обосновывает целесообразность реализации следующего этапа метода.

Поскольку собственные финансовые ресурсы выступают наилучшей формой амортизации финансовых потерь, уменьшая риск утраты ликвидности ограничением величины новых активов, которые ООО может приобрести за счет финансирования заемными источниками, ключевым показателем контроля ликвидности может быть коэффициент финансовой независимости – 4-й этап.

На 5-м этапе реализации метода создаст условия поддержания собственных финансовых ресурсов на достаточном уровне для обеспечения непрерывности дея-

тельности в период стресса формирование буферов сохранения собственных финансовых ресурсов – дополнительного резерва определенной величины¹ за счет накопления ООО в фазе роста определенной части доходов (собственные финансовые ресурсы, образованные качественными элементами + буфер их сохранения). Учитывая, что ООО, в отличие от АО, по национальному законодательству не создают резервного фонда, для них формирование таких «буферов» имеет особое значение.

Так как в исследуемых ООО доля собственных ресурсов в совокупных ниже 50 %, им следует применять диапазон резервных запасов собственных финансовых ресурсов сверх *min* отметки: 0,51 – 0,67. В результате развивается альтернативное направление бизнес-планирования финансовых ресурсов ООО на основе ввода буферов, обеспечивающих снижение эффекта процикличности (реализация принципа высокой адаптивности к стадиям экономического развития), а также создаются инструменты формирования капитала на первоначальном этапе восстановления экономики, поддерживая в итоге экономический рост. Завершает реализацию метода 6-й этап – мотивированное заключение о состоянии ликвидности. Применение альтернативного метода позволит обеспечить устойчивость ООО в фазе спада, минимизируя при этом проблемы ликвидности.

В диссертации установлено, что поступательный рост ООО в институциональном аспекте с 23456 ед. в 2005 г. до 34055 ед. в 2016 г. (на их долю приходится 86,6 % коммерческих корпоративных организаций региона) не сопровождается увеличением качественной составляющей финансовой базы, что является проявлением воздействия фактора динамизма, обусловленного неопределенностью изменений внешней среды.

В условиях нестабильности ООО не определяют целевые значения показателей, характеризующих их финансовую структуру капитала, организации преимущественно стохастически формируют финансовые ресурсы в разрез фаз экономического цикла. Учитывая стохастичность большинства показателей, характеризующих состояние системы регулирования финансовыми ресурсами ООО, а также влияние на нее динамики факторов внешней и внутренней среды в исследовании доказана предпочтительность оценки стратегической целевой структуры финансо-

¹ Определяется финансовыми менеджерами ООО с учетом индивидуальных особенностей деятельности; обычный диапазон изменения собственных финансовых ресурсов 0,5 – 0,66

вых ресурсов на основе авторской специальной автоматизированной модели (реализация системных принципов динамичности и автоматизации процесса регулирования финансовыми ресурсами) (рис. 2).

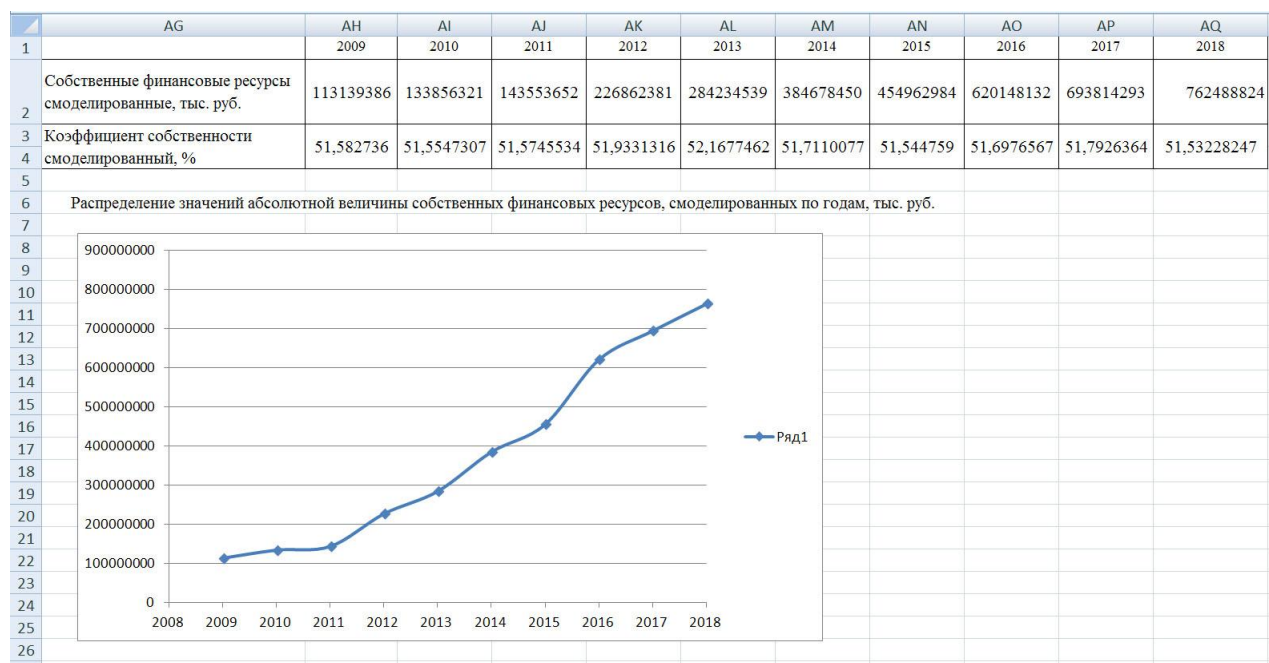


Рисунок 2 – Результаты прогнозирования и стохастического моделирования стратегических показателей целевой структуры финансовых ресурсов в ООО Ставропольского края² (разработан автором)

При стохастическом моделировании случайной величиной выбран основной коэффициент описания структуры финансовых ресурсов ООО из провальной группы показателей методического инструментария оценки – финансовой независимости. Соотношение фактической и прогнозной величин собственных финансовых ресурсов характеризует коэффициент стабильного финансирования, показывающий устойчивость ООО в долгосрочном периоде (табл. 5).

В исследуемых ООО его значения не превышают 88 %, не соответствуя в итоге критериальному уровню ≥ 100 . По результатам оценки финансовым менеджерам необходимо составлять мотивированное заключение о стратегической целевой структуре финансовых ресурсов в текущей момент и перспективе. После интерпретации результатов для последующего принятия решений о наилучшей структуре финансовых ресурсов рекомендуется включать в систему стратегиче-

² Вычисление осуществляется на основе авторского программного обеспечения для определения стратегической целевой структуры финансовых ресурсов в коммерческих корпоративных организациях Excel-VBA на языке программирования VBA

ских установок ООО целевые ориентиры стратегических показателей, характеризующих структуру их финансовых ресурсов.

Таблица 5 – Значения показателя стабильного финансирования в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО, %

Годы	ООО региона	ООО оптовой и розничной торговли; ремонта автомобилей; транспорта, бытовых изделий и др.	ООО фирма «Опт-Торг»	ООО строительств	ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»	ООО обрабатывающих производств	ООО «Птицекомбинат»	ООО сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства	ООО «Вина Прикумья 2000»
2009	29,7	26,5	8,1	21,0	2,9	37,4	8,8	70,0	32,5
2010	28,8	26,1	7,8	25,0	4,3	52,3	5,4	67,2	30,9
2011	28,9	40,8	6,5	21,7	8,8	54,5	3,9	72,7	30,1
2012	67,3	35,2	8,1	40,6	13,0	70,7	3,5	47,3	21,2
2013	54,9	29,7	9,5	35,9	3,0	66,3	4,3	44,5	19,9
2014	12,2	22,5	9,5	23,4	7,8	39,5	4,8	56,2	18,5
2015	9,3	27,6	10,3	31,6	11,7	32,8	18,3	57,1	18,1
2016	17,6	47,3	2,8	4,7	10,7	57,8	20,1	87,7	14,2

Источник: составлена автором

Практическая ценность разработанной модели: определяет желаемое состояние структуры финансовых ресурсов с учетом фаз экономического цикла, исходя из свойства метода Монте-Карло, по которому значения коэффициентов, описывающих состояние финансовых ресурсов ООО, имеют интервальную оптимальную границу; обозначает и оценивает множество сценариев развития собственной капитальной базы ООО с последующей возможностью разработки стратегии регулирования финансовыми ресурсами в зависимости от фаз экономического цикла и др.

Поскольку для ООО на законодательном уровне проявляется риск формирования собственных ресурсов, в диссертации обоснована целесообразность разработки требований к экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов ООО в системе регулирования ими по 3-м направлениям. По 1-му – реализация методического инструментария оценки удовлетворенности процессом регулирования финансовых ресурсов учредителей ООО, необходимо отметить, что такое состояние признается удовлетворительным при отсутствии подтвержденных финансовыми показателями признаков существенных финансовых трудностей, связанных с их коммерческой деятельностью и влияющих на их способность выполнять в полном объеме и в срок принятые на себя обязательства. По 2-му направлению – мониторинг долей участников ООО при формировании его ус-

тавного капитала, важно указать, что при характеристике уставного капитала в разрезе владения участниками долей ООО особое значение имеет показатель концентрации их долей в разбивке по участникам (доли каждого участника / уставный капитал), требующий особого мониторинга со стороны финансового менеджмента ООО, особенно при росте концентрации. Для защищенности от манипуляций при определении источников оплаты уставного капитала рекомендуется исключать из расчета собственных финансовых ресурсов часть, образованную ненадлежащими активами по участникам – юридическим и физическим лицам в отдельности (со связанными с ООО лицами, с аффилированными лицами, с инсайдерами, с лицами, сделки с которыми осуществляются с учетом льгот или постоянно убыточные для ООО и др.). Рассматривая 3-е направление по раскрытию информации, необходимо подчеркнуть, что в условиях нестабильности жесткий режим ее раскрытия повысит прозрачность собственных финансовых ресурсов и рыночную дисциплину, способствуя привлечению капитала и сохранению уверенности в рынках капитала, а слабый режим и непрозрачные практики, напротив, – увеличат стоимость капитала, обуславливая ненадлежащее распределение ресурсов в ООО. В итоге предложенный комплекс мер по обеспечению экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов в ООО целесообразно рассматривать как один из инструментов мониторинга процесса регулирования финансовыми ресурсами ООО в системе.

В заключении резюмированы основные теоретико-методологические и практические результаты исследования.

Реализация предложенных в диссертации теоретико-методологических и практических положений направлена на создание и развитие эффективной системы регулирования финансовыми ресурсами в ООО.

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

1. Кабардокова, Л. А. Исследование экономического содержания финансовых ресурсов коммерческих организаций / Л. А. Кабардокова // Экономические науки. – 2016. – № 5 (138). – 1,1 п. л.
2. Кабардокова, Л. А. Нетрадиционный подход к определению функций финансовых ресурсов коммерческих организаций / Л. А. Кабардокова // Экономические науки. – 2016. – № 6 (139). – 0,94 п. л.
3. Кабардокова, Л. А. Системный подход к управлению финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью: теоретико-методологический аспект / Л. А. Кабардокова // Экономические науки. – 2016. – № 6 (139). – 1,4 п. л.

4. Кабардокова, Л. А. Оценка формирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью согласно фазам экономического цикла / Л. А. Кабардокова // Экономические науки. – 2016. – № 7 (140). – 0,69 п. л.

5. Кабардокова, Л. А. Оценка ликвидности корпорации на основе специальной модели «легче воздуха» в российских условиях неопределенности / В. В. Мануйленко, Л. А. Кабардокова и др. // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2016. – № 11. – 0,84 п. л., в т. ч. 0,3 авт. п. л.

6. Кабардокова, Л. А. Инструментарий оценки конкурентных преимуществ корпораций на основе анализа процесса управления финансовыми ресурсами / В. В. Мануйленко, Л. А. Кабардокова // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия «Экономика и право». – 2016. – № 11. – 0,94 п. л., в т. ч. 0,47 авт. п. л.

7. Кабардокова, Л. А. Формирование инструментария оценки проблем в управлении финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью / В. В. Мануйленко, Л. А. Кабардокова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2016. – № 48 (330). – 1,4 п. л., в т. ч. 0,7 авт. п. л.

8. Кабардокова, Л. А. Методические рекомендации по обеспечению экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью / Л. А. Кабардокова // Этносоциум и Межнациональная культура. – 2016. – № 12 (102). – 0,88 п. л.

9. Кабардокова, Л. А. Инструментарий комплексной оценки финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью / Л. А. Кабардокова // Проблемы экономики и юридической практики. – 2017. – № 4. – 0,75 п. л.

Статьи, опубликованные в международных журналах, индексируемых Scopus

10. Kabardokova, L. A. Methodological tools for evaluation of strategic target structure of financial resources in corporations with limited liability / V. V. Manuylenko, L.A. Kabardokova et al // European Research Studies Journal. – 2017. – Volume XX, Issue 2B. – 2,0 п. л., в т. ч. 0,9 авт. п. л.

Монография

11. Кабардокова, Л. А. Управление финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью в условиях экономической и финансовой нестабильности : монография / Л. А. Кабардокова. – М.: Издательство «Перо», 2016. – 4,0 п. л.

Научные статьи и тезисы докладов

12. Кабардокова, Л. А. Социально-экономическое развитие Ставропольского края в 2001-2012 гг. / Л. А. Кабардокова и др. // Молодежь и образование XXI века : материалы IX научно-практической конференции молодых ученых и студентов. – Ставрополь, 2012. – 0,25 п. л., в т. ч. 0,13 авт. п. л.

13. Кабардокова, Л. А. Проблемы и тенденции развития финансовой системы Ставропольского края / Л. А. Кабардокова и др. // Современное общество : материалы Международной заочной научно-практической конференции. – Тамбов, 2014. – 0,25 п. л., в т. ч. 0,09 авт. п. л.

14. Кабардокова, Л. А. Классификация видов финансовых ресурсов коммерческих организаций / Л. А. Кабардокова // Российско-китайский научный журнал «Содружество». – Новосибирск, 2016. – № 5 (4). – 0,5 п. л.

15. Кабардокова, Л. А. Методы управления финансовыми ресурсами в коммерческой организации / Л. А. Кабардокова // Научный журнал «Chronos» (по материалам VI, VII Международной научно-практической конференции «Экономика и современный менеджмент»). – Москва, 2016. – 0,59 п. л.

16.Кабардокова, Л. А. Особенности формирования финансовых ресурсов в коммерческих организациях корпоративного типа – обществах с ограниченной ответственностью / Л. А. Кабардокова // Прорывные экономические реформы в условиях риска и неопределенности : сборник статей VIII Международной научно-практической конференции. – Уфа : АЭТЕРНА, 2016. – 0,25 п. л.

17.Кабардокова, Л. А. Комплексная оценка институционального аспекта и формирования финансовой ресурсной базы обществ с ограниченной ответственностью / Л. А. Кабардокова // Научный журнал «РҮХИС». – Санкт-Петербург : Издательство ООО «Международный образовательный центр», 2016. – № 4 (3). – 0,53 п. л.

18.Кабардокова, Л. А. Факторная оценка результативности использования финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью – направление комплексного их исследования / В. В. Мануйленко, Л. А. Кабардокова // Проблемы моделирования финансово-инвестиционной стратегии экономики регионов : сборник научных трудов по материалам форума в рамках Всероссийской научно-практической конференции «Вызовы и возможности финансового обеспечения стабильного экономического роста». – Севастополь : СевГУ, 2016. – 0,4 п. л., в т. ч. 0,2 авт. п. л.

19.Кабардокова, Л. А. Идентификация проблем в управлении финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью на основе оценки добавленной стоимости, финансового гиринга, мультипликативного эффекта / В. В. Мануйленко, Л. А. Кабардокова // Экономика и управление: теория и практика. Т. 2. №2. – Севастополь, 2016. – 0,64 п. л., в т. ч. 0,32 авт. п. л.

20.Кабардокова, Л. А. Оценка политики финансирования активов в обществах с ограниченной ответственностью в соответствии с фазами экономического цикла / Л. А. Кабардокова // Современные тенденции развития науки и технологий : периодический научный сборник по материалам XVII Международной заочной научно-практической конференции. – Белгород : Агентство перспективных научных исследований, 2016. – № 8 – 6. – 0,34 п. л.

21.Кабардокова, Л. А. Оценка выполнения финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью функции регулирования финансового риска / Л. А. Кабардокова // Новая наука: современное состояние и пути развития : международное научное периодическое издание по итогам Международной научно-практической конференции. – Оренбург, Стерлитамак : АМИ, 2016. – 0,6 п. л.

22.Кабардокова, Л. А. Формирование и оценка рискованных собственных финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью / Л. А. Кабардокова // Научный альманах (по материалам Международной научно-практической конференции «Вопросы образования и науки в XXI веке»). – Тамбов, 2016. – № 10–1 (24). – 0,34 п. л.

23.Кабардокова, Л. А. Регулирование финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью на основе управления ликвидностью / Л. А. Кабардокова // II международные научные чтения (памяти С. Ф. Ковалевской) : сборник статей Международной научно-практической конференции. – Москва : ЕФИР, 2016. – 0,63 п. л.

24.Кабардокова, Л. А. Концепция собственности – основа обеспечения устойчивости собственных финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью / Л. А. Кабардокова // Институциональные и инфраструктурные аспекты развития различных экономических систем : сборник статей Международной научно-практической конференции. – Нижний Новгород : АЭТЕРНА, 2016. – 0,44 п. л.

25.Кабардокова, Л. А. Определение целевой рентабельности финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью, исходя из «золотого правила» финансового менеджмента / Л. А. Кабардокова // Экономика, финансы и менеджмент: тенденции и перспективы развития : сборник научных трудов по итогам III Международной научно-практической конференции. – Волгоград, 2016. – №

3. – 0,31 п. л.

26. Кабардокова, Л. А. Регулирование эффекта процикличности в процессе управления финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью на основе введения защитного буфера «консервации» / В. В. Мануйленко, Л. А. Кабардокова // Финансовая система России: тенденции и альтернативы развития: сборник научных трудов по материалам IV Всероссийской научно-практической конференции студентов, аспирантов и молодых ученых. – Севастополь : СевГУ, 2016. – 0,36 п. л., в т. ч. 0,18 авт. п. л.

27. Кабардокова, Л. А. Ключевые проблемы использования финансово-кредитных ресурсов в коммерческих корпоративных организациях / Л. А. Кабардокова и др. // Инновационные исследования: проблемы внедрения результатов направления развития : сборник статей Международной научно-практической конференции. – Омск : МЦИИ ОМЕГА САЙНС, 2016. – Ч. 1. – 0,52 п. л., в т. ч. 0,26 авт. п. л.

28. Кабардокова, Л. А. Обоснование необходимости реализации метода Монте-Карло в системе управления финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью / Л. А. Кабардокова // Наука, образование и инновации : сборник статей Международной научно-практической конференции. – Екатеринбург : АЭТЕРНА, 2016. – Ч. 2. – 0,25 п. л.

29. Кабардокова, Л. А. Оценка кредитования коммерческих организаций в Ставропольском крае / Л. А. Кабардокова и др. // Экономика и менеджмент: от вопросов к решениям : сборник научных трудов по итогам Международной научно-практической конференции. – Томск, 2016. – Выпуск 1. – 0,8 п. л., в т. ч. 0,4 авт. п. л.

30. Кабардокова, Л. А. О необходимости введения ресурсных ограничений в системе управления финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью / Л. А. Кабардокова // О некоторых вопросах и проблемах экономики и менеджмента : сборник научных трудов по итогам III Международной научно-практической конференции. – Красноярск, 2016. – 0,56 п. л.

31. Кабардокова, Л. А. Иерархия понятий: «финансовые ресурсы», «капитал», «финансовая ресурсная база», «финансовый потенциал» в системе финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций / Л. А. Кабардокова и др. // IV международные научные чтения (памяти А. К. Нартова) : сборник статей Международной научно-практической конференции. – Москва : ЕФИР, 2016. – 0,4 п. л., в т. ч. 0,2 авт. п. л.

32. Кабардокова, Л. А. Особенности и тенденции развития финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью в различных фазах экономического цикла / Л. А. Кабардокова // Развитие экономики и менеджмента в современном мире : сборник научных трудов по итогам III Международной научно-практической конференции. – Воронеж, 2016. – 0,42 п. л.

33. Кабардокова, Л. А. Роль обществ с ограниченной ответственностью – преобладающей формы организации российского корпоративного бизнеса в формировании финансовой ресурсной базы региона / Л. А. Кабардокова // Наука и инновации в современных условиях : сборник статей Международной научно-практической конференции. – Екатеринбург : МЦИИ ОМЕГА САЙНС, 2016. – 0,28 п. л.

Авторское свидетельство

34. Программное обеспечение для определения стратегической целевой структуры финансовых ресурсов в коммерческих корпоративных организациях (программа для ЭВМ) : а. с. / В. В. Мануйленко, Л. А. Кабардокова (РФ). – 2017. – № 2017613287 ; заявл. 14.12.2016 г. ; опубл. 14.03.2017 г.