



На правах рукописи

КАБАРДОКОВА Любовь Анатольевна

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

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Диссертация на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель:
доктор экономических наук, доцент
Мануйленко В. В.

Ставрополь – 2018

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ КОММЕРЧЕСКОЙ КОРПОРАТИВНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ	16
1.1. Исследование экономического содержания и классификация видов финансовых ресурсов	16
1.2. Функции финансовых ресурсов коммерческой корпоративной организации	34
1.3. Построение системы регулирования финансовыми ресурсами в обществах с ограниченной ответственностью	43
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ В ОБЩЕСТВАХ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ ПО ФАЗАМ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЦИКЛА	64
2.1. Идентификация особенностей развития финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью	64
2.2. Комплексная оценка процессов формирования, распределения и использования финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью	83
2.3. Реализация методического инструментария оценки результативности формирования и использования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью в каждой фазе экономического цикла	105
ГЛАВА 3. РАЗВИТИЕ МЕТОДИЧЕСКОГО ИНСТРУМЕНТАРИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ОБЩЕСТВ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ	123
3.1. Альтернативный метод формирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью с учетом фактора ликвидности	123
3.2. Разработка и апробация модели стратегической целевой структуры финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью	143
3.3. Методические рекомендации по обеспечению экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью	165
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	179
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	186
ПРИЛОЖЕНИЯ	204
ПРИЛОЖЕНИЕ А «Результаты теоретико-методологических исследований по регулированию финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью»	204
ПРИЛОЖЕНИЕ Б «Результаты практических исследований по регулированию финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью»	211
ПРИЛОЖЕНИЕ В «Результаты разработок по развитию методического инструментария регулирования финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью»	276

ВВЕДЕНИЕ

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 зависимо-

сти 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 системы 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,

внутренние) 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 вы-

бирает тип стратегии «финансовый риск превышает прибыль», отличительными особенностями которого именно в этот период выступают: количественное неэффективное наращение 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 гиринага. Развитие методического инструментария формирования и оценки финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью в усло-

виях 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, финансирование 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 ограни-

ченной 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 – высоколиквидные 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.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ КОММЕРЧЕСКОЙ КОРПОРАТИВНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

1.1. Исследование экономического содержания и классификация видов финансовых ресурсов

Финансовые ресурсы – часто используемая сложная экономическая категория¹ в современной системе финансового менеджмента. Схожие с ним понятия: «доходы», «капитал», «финансовый потенциал», «ресурсная база». Термин «финансовые ресурсы» – базовая категория «финансы», содержательная суть которой предполагает отнесение термина к распределительным, стоимостным процессам, взаимосвязана с категориями «финансы», «доходы», «капитал» и др.

На основе одной исторической версии финансы (от лат. *financia* – доход, наличность) – синтезирующее экономическое понятие, включающее денежные средства, финансовые ресурсы, характеризующиеся при их образовании, распределении, перераспределении и использовании [160]. В российской практике термин «финансовые ресурсы» первоначально применялся при разработке 1-го пятилетнего плана страны, включающего баланс финансовых ресурсов [160].

Ресурсы от франц. *ressource* – дополнительное средство [32].

С позиции денежных средств финансовые ресурсы – итог экономико-финансовой деятельности хозяйствующих субъектов, интегрированный ими для формирования нужных активов с целью реализации всех видов бизнеса за счет собственных доходов, накоплений, капитала и поступлений другого характера.

¹ Экономическая категория – это логическое понятие, абстрактно в реальной действительности описывающее наиболее значимые стороны экономических явлений, процессов, механизмов согласно их жизненному циклу, в зависимости от актуальности исключаемых / входящих в научное обращение.

В. В. Буряковский считает, что при масштабном применении в экономической науке и на практике финансовые ресурсы – денежные средства в распоряжении организаций, предназначенные для компенсации расходов и образования отдельных фондов, резервов [39, с. 206]. Такая трактовка включает всю сферу финансов, отражая ориентированность финансовых ресурсов на покрытие затрат, исключая социальную направленность и потребление.

В. Г. Белолипецкий, Г. Б. Поляк полагают, что финансовые ресурсы – денежные средства в распоряжении организации для осуществления финансовых обязательств и расходов по расширенному воспроизводству [26, с. 205; 136, с. 400]. Аналогичной точки зрения следуют И. Т. Балабанов, Е. Г. Гусева, при этом включая в трактовку заемные, привлеченные средства и детально уточняя направления применения – развитие производства, непроизводственная сфера, обслуживание непроизводственной сферы, использование и формирование резервов [22, с. 200; 49, с. 46].

А. Б. Борисов, Л. Ш. Лозовский, Б. А. Райзберг, Е. Б. Стародубцева, Е. С. Стоянова рассматривают финансовые ресурсы фирмы через сумму всех видов денежных средств, финансовых активов у экономического субъекта как итог взаимодействия притоков, расходов, распределения денежных средств, их тезаврации, применения [33, с. 802; 142, с. 428].

В журнале «Мировая экономика и мировые рынки» особо конкретизируется содержание финансовых ресурсов организации, определяемых как имеющиеся у нее денежные средства, ценные бумаги и прочие доходы, поступления [171]. В обозначенных выше 2-х трактовках указываются направления формирования финансовых ресурсов без конкретизации направлений расходования, использования.

Нетрадиционно определяют термин «финансовые ресурсы организации» Г. Т. Овчаренко как часть денежного оборота, нацеленная лишь на расширенное воспроизводство, в итоге, исключая их назначение для регулярного удовлетворения текущих интересов, формирующих простое воспроизводство, поддержание определенного уровня развития [126, с. 30], что, на наш взгляд, а

также специалистов: В. Г. Золотогорова [57, с. 550], И. В. Ильиной [59, с. 36], Н. В. Колчиной [101, с.234], И. А. Лысенко [114, с. 103], В. М. Родионовой [144, с.300], Е. Ф. Сысоевой [154, с. 6] неправомерно, т. к. финансовые ресурсы покрывают и текущие затраты.

Углубляет трактовку «финансовые ресурсы» организации Л. К. Никандрова, определяя их как совокупность денежных средств, материальных ценностей, финансовых вложений и особенных прав для ведения ее хозяйственной деятельности [160].

Трактовка финансовых ресурсов организации через сумму денежных средств вызывает опасения, т. к. денежные средства содержат не только финансовые ресурсы, отличия между ними следующие. Валовый доход организации – денежные средства, поступившие на расчетный счет организации в банке, представленные материальными расходами, расходами на оплату труда, социальными отчислениями, амортизацией и другими затратами и лишь часть выражена финансовыми ресурсами. Денежный поток – превращенная форма существования экономических категорий «деньги» и финансовой – «финансовые ресурсы». Как правило, с денежными средствами связано движение финансовых ресурсов, что позволяет рассматривать денежные потоки как итог образования и использования финансовых ресурсов, а их чистое приростное значение – эффект этих процессов. Т. е. финансовые ресурсы – это тезаврированные денежные доходы.

А. М. Бирман, Т. В. Гуйда, В. П. Дьяченко, В. Г. Золотогоров, И. А. Лысенко, В. М. Родионова, В. К. Сенчагов, М. К. Шерменев рассматривают финансовые ресурсы организации через денежные доходы и поступления в ее распоряжении для исполнения финансовых обязательств, расходов по расширенному воспроизводству и экономического поощрения персонала [160; 57, с. 600; 114, с. 110; 144, с. 305]. В этой трактовке, в отличие от существующих, указывается социальная роль финансовых ресурсов, которую особо отмечает В. Г. Золотогоров – удовлетворение социальных и иных нужд работающих [57, с 605]. И. А. Лысенко конкретизирует источники формирования финансовых ресурсов – собственные и их квази элементы, аккумуляирование ресурсов на финансовом рынке и приток де-

нежных средств от финансово-банковского сектора на базе перераспределения [114, с. 115], а В. М. Родионова обозначает формы, в которых они могут использоваться – фондовая, не фондовая, являясь материальными носителями финансовых отношений [144, с. 308].

В энциклопедии экономиста финансовые ресурсы – это аккумулируемые доходы для отдельных потребностей, часть прибыли, расходуемая их собственником на иные предназначения по его решению [171].

Немного иначе описывают финансовые ресурсы И. В. Ильина, Н. В. Колчина, О. В. Сидоренко – объединение собственных денежных доходов и внешних притоков (заемные, привлеченные средства) для осуществления финансовых обязательств, выполнения текущих расходов из-за расширения производства [59, с. 37; 100, с. 300; 160].

Финансовые ресурсы можно определять суммой источников и запасов финансовых возможностей, имеющихся в наличии и предусмотренных для решения определенных целей, задач (источник обеспечения и развития производства, удовлетворения социальных нужд персонала организации и др.).

В деловую сферу организации финансовые ресурсы поступают с помощью отдельных источников, характеризующихся с 2-х позиций: 1) сумма инструментов аккумулирования финансовых ресурсов для обеспечения производственных и других расходов организации; 2) сумма способов финансирования организации, потенциально имеющихся и реально используемых при ее образовании, становлении и функционировании, создающих определенный размер финансовых ресурсов.

Л. Н. Павлова акцентирует внимание на праве собственности ресурсов, определяя их через собственные источники финансирования расширенного воспроизводства, имеющиеся в ведении организации после осуществления текущих обязательств по платежам и расчетам [134, с. 110].

Имеется точка зрения, согласно которой финансовые ресурсы – это объединение реальных и планируемых фондов, средств организации с денежной оценкой, применяемых на уровне хозяйствующего субъекта в процессе воспроиз-

ства. Так, А. Н. Азрилиян, В. Ф. Гарбузов, Н. В. Гаретовский рассматривают финансовые ресурсы как сумму фондов денежных средств в распоряжении организаций, формируемых при распределении и перераспределении общественного продукта и национального дохода [124, с. 905; 159, с. 500]. Фонд (fundus) с латинского – основание, показывает ресурсы, тезаврацию / денежные средства с целевым применением [160].

Аналогичной точки зрения следует О. И. Осташевская, характеризуя финансовые ресурсы коммерческих организаций через фонды и поступления в их ведении и используемые для осуществления финансовых обязательств, расходов по расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию работников [128, с. 135].

При этом П. А. Левчаев отмечает о необходимости разграничения между понятиями «финансовые средства», «финансовые ресурсы», указывая, что финансовые ресурсы – наиболее широкое понятие, чем финансовые средства, содержащее потенциальные возможности, которые при необходимости можно получить. Он полагает, что деятельность организации не лимитируется конкретным периодом, ее можно определить на перспективу. Термин «ресурс» уже базируется на конкретной предназначенности – поддержание операционной деятельности, а если речь идет о повторяющихся циклах производства – источник финансирования воспроизводственной деятельности организации (с учетом ее альтернативной деятельности), что предусматривает учет всех вероятных ресурсов. В результате, финансовые ресурсы – текущие и потенциально возможные средства, при необходимости принимаемые и применяемые организацией как знаки распределяемой стоимости для соблюдения необходимых пропорций. В итоге П. А. Левчаев определяет финансовые ресурсы как знак, характеризующий передаваемую / распределяемую и исчисленную деньгами стоимость [107, с. 207].

Вместе с тем отождествление в отдельных определениях терминов «источники финансирования» и «источники средств» неправомерно. Источники финансирования представлены в пассивной части баланса, а источники средств посту-

пают в распоряжение хозяйствующего субъекта в течение определенного времени, в том числе от реализации произведенного продукта.

При характеристике финансовых ресурсов одним из ключевых факторов производства их отождествляют с денежным капиталом. Р. М. Нуреев рассматривает ресурсы длительного пользования для производства услуг, товаров с капиталом [125, с. 44].

Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева, А. Б. Борисов финансовые ресурсы приравнивают к капиталу как составную часть ключевых ресурсов, применяемых организацией [142, с. 428; 33, с.802].

В. Е. Леонтьев полагает, что финансовые ресурсы организации – сумма капитала, имущества и иных средств, представленных в денежной форме, в ведении организации или которые могут применяться ею при ее деятельности для реализации собственных функций [109, с. 460].

В. В. Баранов, И. В. Иванов финансовые ресурсы определяют собственностью предприятия в форме собственного капитала [58, с 159].

Имеется позиция, в рамках которой вероятность и сумма форм мобилизации финансовых ресурсов для получения прибыли описываются капиталом.

Более широко с указанием траекторий использования средств характеризует понятие «финансовые ресурсы организации» А. М. Литовских как денежные средства в ее распоряжении для развития производства (операционно-торгового процесса), обеспечения и развития объектов непромышленной сферы, потребления, а также могут быть резервом. При этом уточняется, что финансовые ресурсы для развития операционно-торгового процесса – капитал в его денежной форме. Т. е. А. М. Литовских утверждает, что капитал – это часть финансовых ресурсов [110, с. 200]. Представленная характеристика наиболее конкретно определяет критерии рассматриваемой трактовки и сферы использования финансовых ресурсов.

В. Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова считают, что при регулируемом рынке наиболее употребляемым является термин «капитал», для финансиста выступающий реальным объектом поступления новых доходов организации [160]. В этой

трактовке капитал для финансиста-практика – реальный фактор производства, т. е. применяется денежное определение капитала.

С учетом того, что на практике применяются трансформированные формы, а не сущностные категории, то в стандартной финансовой отчетности используется понятие «капитал». В Международных стандартах финансовой отчетности (МСФО) ресурсы, контролируемые организацией, появившиеся с учетом событий прошлых лет, от которых организация планирует получить экономическую выгоду в перспективе, называют активы (генерирование прибыли) [129]. МСФО приравнивает термины ресурсы и активы. В аспекте российских стандартов бухгалтерского учета (РСБУ) финансовые ресурсы организации – пассивы, выраженные долгосрочными, краткосрочными ее обязательствами, капиталом и резервами.

Международные экономисты Е. Огиер, Дж. Рагман, Л. Спайсер приравнивают финансовые ресурсы, капитал / фонды компании, нужные для образования фирмы / реализации инвестиционного проекта с дальнейшим их возвратом [127, с. 10].

Значимое отличие финансовых ресурсов и капитала организации – финансовые ресурсы больше / эквиваленты ее капиталу; равенство предполагает, что в организации нет финансовых обязательств, и все наличные финансовые ресурсы находятся в обороте. Но это не предполагает, что чем больше размер капитала соответствует величине финансовых ресурсов, тем организация результативнее работает. Т. е. капитал – это лишь часть финансовых ресурсов, приносящих доходы в обороте организации. При этом Г. Г. Господарчук, О. И. Осташевская обозначает исключительную характеристику прибыли – создание капитала [46, с. 69; 128, с. 100].

М. И. Баканов, А. Н. Гаврилова, М. В. Мельник, О. И. Осташевская, А. А. Попов, А. Д. Шеремет и др. ученые-экономисты признавая «финансовые ресурсы», «капитал» самостоятельными экономическими категориями, отмечают, что с точки зрения иерархии этих 2-х категорий капитал – наивысшее состояние финансовых ресурсов, используемых в деятельности организации, создавая доход [21, с. 500; 160; 128, с. 101; 167, с. 156]. Более подробно О. И. Осташевская описывает

капитал через совокупность финансовых ресурсов в деловом обороте организации в форме материальных, финансовых активов, обращающихся и создающих прибыль [128, с. 102].

Я. М. Миркин, В. Я. Миркин характеризуют ресурсную базу организации ее капиталом как сумму средств, регулярно инвестированную собственниками [120, с. 350], нивелируя в итоге из ее состава заемные, привлеченные ресурсы, что, по нашему мнению, неверно, так как привлеченные, заемные ресурсы реализуют операционную, инвестиционную, финансовую деятельность организаций.

В. В. Бочаров использует словосочетание «ресурсная база финансового потенциала корпораций» характеризуя, в итоге, собственный капитал [34, с. 84].

Приравнивание отдельными экономистами финансовой ресурсной базы и пассивов неточно, т. к. для расчета ресурсной базы пассив корректируется на следующие статьи: расходы будущих периодов, просроченная дебиторская задолженность и др. В современных условиях развития ресурсную базу организаций в основном формируют их финансовые ресурсы. Содержание финансовой части ресурсной базы организаций связано со стадиями их экономического развития.

Итак, капитал и финансовый ресурс отличает идентичная экономическая основа, но капитал – трансформированная форма финансовых ресурсов. С позиции практики представленная точка зрения позволит более обоснованно формировать методы определения капитала и финансовых ресурсов по компонентам, повышая достоверность оценки.

Следует подчеркнуть, что зарубежные ученые-экономисты преимущественно не отличают трактовки «финансовые ресурсы» и «капитал». Так, И. А. Бланк определяет финансовые ресурсы как сумму вспомогательно привлекаемого и реинвестируемого заемного, собственного капитала в денежной форме для финансирования перспективного развития в детерминированном плановом периоде, образование и использование которого устанавливается организацией самостоятельно по установленному целевому назначению с учетом фактора риска. При этом И. А. Бланк приравнивает термины «инвестиционный

ресурс», «фактор производств» к капиталу [27, с. 490].

Как правило, термины «финансовые ресурсы», «капитал» приравниваются, когда финансовые ресурсы организаций описывают как применяемый ими заемный и собственный капитал, полагая, что в количественном измерении они подобны. Однако такое приравнивание, по нашему мнению, неправомерно, поскольку образуемый организацией уставный капитал в материальной и нематериальной его формах показывает мобилизацию материальных, нематериальных, а не финансовых ресурсов. Поэтому количественно приравнивать капитал и финансовые ресурсы можно только при образовании новой организации, когда первоначальный капитал в денежной форме – единственный финансовый ресурс, образующий ее уставный капитал. При других обстоятельствах, как отмечается ранее, капитал действующей организации – трансформированная форма отдельной части собственных финансовых ресурсов, ориентированной на тезаврацию на предыдущем этапе ее функционирования или отражает размер аккумуляции заемных средств, вложенных в ее активы на начало описываемого этапа (заемный капитал). При этом применяемый собственный, заемный капитал отражают финансовый потенциал организации (в сочетании с иными ее финансовыми параметрами, образованными на первоначальном этапе). Финансовые ресурсы входят в ресурсную составляющую финансового потенциала как внутреннее единство наличных ресурсов и нереализованных возможностей их будущего инвестирования / как совокупная способность капитала и реальных финансовых ресурсов организации создать производство максимально возможного объема продуктов и услуг, отвечающих требованиям общества в определенный период его развития. То есть величина финансового потенциала отдельно взятой организации должна устанавливаться количеством и качеством финансовых ресурсов, вовлеченных в производственный процесс при наиболее результативном их использовании. Финансовый потенциал организации показывает состояние ее финансовых ресурсов [88].

Интересна трактовка финансовых ресурсов Е. Ф. Сысоевой на базе воспроизводственного подхода, как материальных носителей финансовых отношений, опосредующих обменные и распределительные процессы, и находящихся в регулярном непрерывном движении. На основе смены функциональных форм финансовых ресурсов при их кругообороте осуществляется возврат вложенных финансовых средств с определенным приростом. Поэтому Е. Ф. Сысоева полагает неправильным включать в финансовые ресурсы только денежные доходы и поступления, ориентированные на расширенное воспроизводство, поскольку простое воспроизводство – база расширенного воспроизводства не имеет в итоге источников финансирования, и как следствие возникает неопределенность в его существовании [154, с. 6].

Финансовые ресурсы, ориентированные на простое воспроизводство, формируются частью выручки-нетто от продаж, направляемой на компенсацию коммерческих, управленческих, а также материальных расходов, фонда оплаты труда, создающих себестоимость проданной продукции и др. Финансовые ресурсы, нацеленные на расширенное воспроизводство, образуются за счет амортизационного фонда, чистой прибыли и средствами, мобилизуемыми на финансовом рынке. Как результат, Е. Ф. Сысоева придерживается позиции по характеристике финансовых ресурсов В. Г. Золотогорова, И. А. Лысенко, В. М. Родионовой, рассматривая их как сумму денежных доходов, притоков и тезавраций в распоряжении организаций, применяемых для осуществления расходов по простому и расширенному воспроизводству, исполнения обязательств перед финансово-кредитной системой [154, с. 7].

Если характеризовать каждый из подходов к трактовке «финансовые ресурсы коммерческой организации», то в большинстве из них в определенной степени заложена классификация видов финансовых ресурсов. Классификация видов финансовых ресурсов – распределение их на группы по некоторым признакам для выполнения ключевой цели и решения задач в системе регулирования ими. Ресурсная система организации интегрирует финансовые, производственные, инвестиционные, технические, информационные, материальные, трудовые, инноваци-

онные, интеллектуальные ресурсы, ресурсы организационной структуры управления и др. в составе которой финансовые ресурсы занимают основополагающую роль, поскольку обеспечивают функционирование организаций.

Финансовые ресурсы, выступая в денежной форме, отличаются от иных ресурсов. Связь финансовых и иных видов экономических ресурсов организации проявляется через трансформационное свойство финансовых ресурсов, реализуемое в финансовой модели организации в аспекте движения потоков, что тесно связано с процессом реинвестирования.

Большинство отечественных ученых-экономистов: В. Я. Горфинкель, Л. Т. Ибадова, В. С. Прохоровский, А. Г. Цыганов, Л. Н. Чайникова, В. А. Швандар в различных модификациях классифицируют финансовые ресурсы следующим образом [47, с. 600; 160].

1. По происхождению – внутренние (собственные) и внешние.

Внутренние в фактической форме представлены в финансовой отчетности чистой прибылью и амортизацией, а в трансформационной – обязательствами перед сотрудниками организации.

Внешние финансовые ресурсы включают собственные привлеченные и заемные. Деление связано с формами капитала, в которых он вносится внешними участниками в функционирование организации (предпринимательский, ссудный), тесно связанными с процессом финансирования. Результат инвестирования предпринимательского капитала – образование привлеченных собственных финансовых ресурсов, их базовой части, итог инвестирования ссудного капитала – заемных средств (банковские кредиты и ссуды, средства от эмиссии и реализации облигаций организаций, займов иных небанковских субъектов рынка). В течение всего периода функционирования организации ее базовая часть может измениться (уменьшиться / увеличиться).

Необходимо отметить, что большинство ученых-экономистов по-разному детализируют такую классификацию. Так, В. В. Бочаров к внутренним источникам относит собственный капитал, чистую прибыль, источники скрытого финансирования, а к внешним – акции, паевые взносы, венчурный капитал,

заемные средства в форме долгосрочного, краткосрочного привлеченного капитала [35, с. 506].

Отдельные классификации финансовых ресурсов коммерческих организаций – Приложение А, таблица А. 1. Сопоставление собственных, заемных и привлеченных источников финансовых ресурсов – таблицы А. 2, А. 3. Их неоднозначная характеристика позволяет заключить, что при выборе необходимо учитывать конъюнктуру финансового рынка, а также этапы функционирования коммерческих организаций.

2. С учетом времени, в течение которого финансовые ресурсы в ведении организации: краткосрочные – до 1 года и долгосрочные – свыше 1 года. Как правило, к краткосрочным ресурсам относят кредиторскую задолженность, краткосрочные кредиты и займы, к долгосрочным – собственные источники (нераспределенная прибыль и прочие фонды), заемные источники в виде долгосрочных кредитов и займов, облигационных займов. Краткосрочные заемные финансовые ресурсы обеспечивают ожидаемые и неожиданные колебания потока наличных, а долгосрочные заемные финансовые ресурсы предназначены для длительного использования. Необходимо отметить, что отнесение собственного капитала к перманентным ресурсам вполне обоснованно, поскольку капитал соотносится с источником финансирования инвестиций, что нарушается при формировании краткосрочных пассивов, не имеющих свойства авансированного капитала. Причем величина временных интервалов устанавливается финансовым законодательством отдельной страны, правилами ведения финансовой отчетности; представленное деление весьма условно и характерно для России.

Нетрадиционной точки зрения по вопросу классификации финансовых ресурсов организаций придерживается О. И. Осташевская отмечая, что финансовые ресурсы трансформируются в капитал посредством определенных источников, условно разделяемых на 3 группы: 1) использованные (совокупность источников финансирования потребностей организации для формирования капитала), 2) доступные (круг ресурсов, источников, потенциально реальных для использования), 3) потенциальные (источники, теоретически использованные в

деятельности коммерческих организаций при более лучших финансово-кредитных и правовых отношений). При этом ученая-экономист особое внимание уделяет разделению собственного капитала на первичный (уставный, добавочный капиталы) и производный (резервный капитал, фонды специального назначения, нераспределенная собственная прибыль) [128, с. 139].

В. М. Родионова убеждена, что финансовые ресурсы формируются собственными и приравненными к ним средствами, мобилизацией ресурсов на финансовом рынке и притоком денежных средств от финансово-банковской системы через перераспределения [144, с. 117].

Каждая организация в зависимости от целевой установки формирования финансовых ресурсов может использовать собственную классификацию. При этом при недостаточности финансовых, инвестиционных, инновационных ресурсов, большой значимости кредитов коммерческих банков для обеспечения эффективной деятельности организаций справедливо, на наш взгляд, в сложной динамической системе «регулирование финансовыми ресурсами коммерческой корпоративной организации – ООО²» различать финансово-производственные, финансово-инвестиционные, финансово-инновационные, финансово-кредитные ресурсы:

– финансово-производственные ресурсы – подсистема финансовых отношений³ (их носители финансово-производственные ресурсы), возникающих между субъектами производственного процесса (внутренние, внешние) и самой коммерческой корпоративной организацией в процессе осуществления ею финансово-производственной деятельности, направленных на выполнение финансово-

² Наиболее распространенная форма организации национального коммерческого корпоративного бизнеса; отмечается тенденция роста ООО в институциональном аспекте, а также в них сосредоточена наибольшая величина финансовых ресурсов российских коммерческих корпоративных организаций, требующих формирования и развития специальных подходов к управлению ими (п. 2.1 исследования)

³ Результат реализации финансовых отношений – образование соответствующих видов финансовых ресурсов

производственными ресурсами своего функционального назначения в соответствующей системе, основная цель которых – получение прибыли;

– финансово-инвестиционные ресурсы – подсистема финансовых отношений (их носители финансово-инвестиционные ресурсы), возникающих между субъектами инвестиционного процесса (внутренние, внешние) и самой коммерческой корпоративной организацией в процессе осуществления ею финансово-инвестиционной деятельности, направленных на выполнение финансово-инвестиционными ресурсами своего функционального назначения в соответствующей системе, основная цель которых – получение прибыли; связь между финансовыми и инвестиционными ресурсами наглядно проявляется при превращении финансовых ресурсов в инвестиционные с целью получения доходов;

– финансово-инновационные ресурсы – подсистема финансовых отношений (их носители финансово-инновационные ресурсы), возникающих между субъектами инновационного процесса (внутренние, внешние) и самой коммерческой корпоративной организацией в процессе осуществления ею финансово-инновационной деятельности, направленных на выполнение финансово-инновационными ресурсами своего функционального назначения в соответствующей системе, основная цель которых – получение прибыли. Финансово-инновационные ресурсы предполагают включение в финансовую структуру как материальных, так и нематериальных ресурсов бизнеса: бренд, информационные системы, интеллектуальный капитал, к которым должны применяться методы управления ресурсами;

– финансово-кредитные ресурсы – подсистема финансовых отношений (их носители финансово-кредитные ресурсы), возникающих между коммерческой корпоративной организацией как заемщиком и коммерческим банком, иными субъектами финансового рынка как кредиторами в процессе привлечения и использования заемных ресурсов, направленных на выполнение финансово-кредитными ресурсами своего функционального назначения в соответствующей системе, основная цель которых – получение прибыли [71, с. 34].

Поскольку образование финансовых ресурсов коммерческих корпоративных организаций сопровождает все стадии их жизненного цикла, на наш взгляд, для обеспечения эффективности процесса формирования – важнейшего условия достижения финансовой устойчивости организаций необходимо их классифицировать в разрезе отдельных источников на каждой стадии развития организации: 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 (резервирование капитала – мера предосторожности от непредвиденных обстоятельств – неблагоприятных событий, штрафов, а при благоприятной рыночной конъюнктуре избыток резервов может вызвать дефицит средств для инвестирования и потерю прибыли)⁴; стадия возрождения: уставный капитал, финансово-инновационные ресурсы. Важно подчеркнуть, что резервы создают условия принятия мер по росту собственных финансовых ресурсов, т. к. – это потери, авансом отраженные на финансовом результате, их образование растягивает воздействие потерь на него во временном аспекте. Переоценка резервов негативно влияет на финансовый результат в настоящее время, улучшая его в перспективе, когда их неиспользованная часть восстанавливается на доходы организации, и, наоборот, резервы – собственный финансовый ресурс лишь в капитализируемой части, а не используемой на покрытие просроченной задолженности. По мнению Дж. Синки, «ни один кредитор не рассматривает резервные фонды на компенсацию плохих долгов у вероятного заемщика составляющей его собственных финансовых ресурсов [150, с. 244]. Представленная научно обоснованная классификация видов финансовых ресурсов коммерческой корпоративной организации позволяет четко идентифицировать место каждого вида финансового

⁴ В каждой организации резервная защита должна быть достаточной нормативной, закрепленной во внутренних нормативных документах; резервы отражают часть нераспределенной прибыли, накопленной для самофинансирования развития организации

ресурса в системе регулирования ими, способствуя в итоге образованию стабильной ресурсной базы организации на каждой стадии ее развития, предопределяющей масштаб и характер ее бизнеса.

Множество позиций последователей отдельных научных школ и ученых-экономистов на суть экономической категории «финансовые ресурсы» позволяет заключить, что на современном этапе развития наука по этому вопросу очень далека от консенсуса. В каждом из рассматриваемых подходов к понятию «финансовые ресурсы организации» различаются направления их потенциального использования и целевое назначение.

В результате обобщения и классификации позиций отечественных и зарубежных авторов к трактовке «финансовые ресурсы организаций» справедливо выделить ключевые подходы к характеристике этой категории (рисунок 1).

В условиях неопределенности целесообразно характеризовать финансовые ресурсы коммерческой корпоративной организации через синергию системно-функционального подходов, что предусматривает описание их функционального назначения в соответствующей системе регулирования, подвергающейся влиянию факторов внешней и внутренней среды. При этом финансовые отношения по функциональному назначению финансовых ресурсов разделяют на 2 группы. Итог 1-й группы финансовых отношений – вовлечение финансово-производственных, финансово-инвестиционных, финансово-инновационных, финансово-кредитных, интеллектуальных, информационных, технических, материальных, трудовых и др. ресурсов в производство, создавая, таким образом, новую продукцию (работы, услуги), и формируя трансформационные отношения с ключевой ролью финансовых отношений. Итог 2-й группы отношений – распределение и обмен финансовых ресурсов посредством институциональных и организационных факторов производства – трансакционные отношения, выступающие в свою очередь показателем эффективности финансовых отношений, в результате которых происходят распределение и обмен финансовых ресурсов. Универсальность представленной трактовки достигается вводом общего признака – способность финансовых ресурсов коммерческой корпоративной организации реализо-

вывать свои функции в соответствующей системе, а внешнее проявление экономической сущности – конкретный их состав и суть.

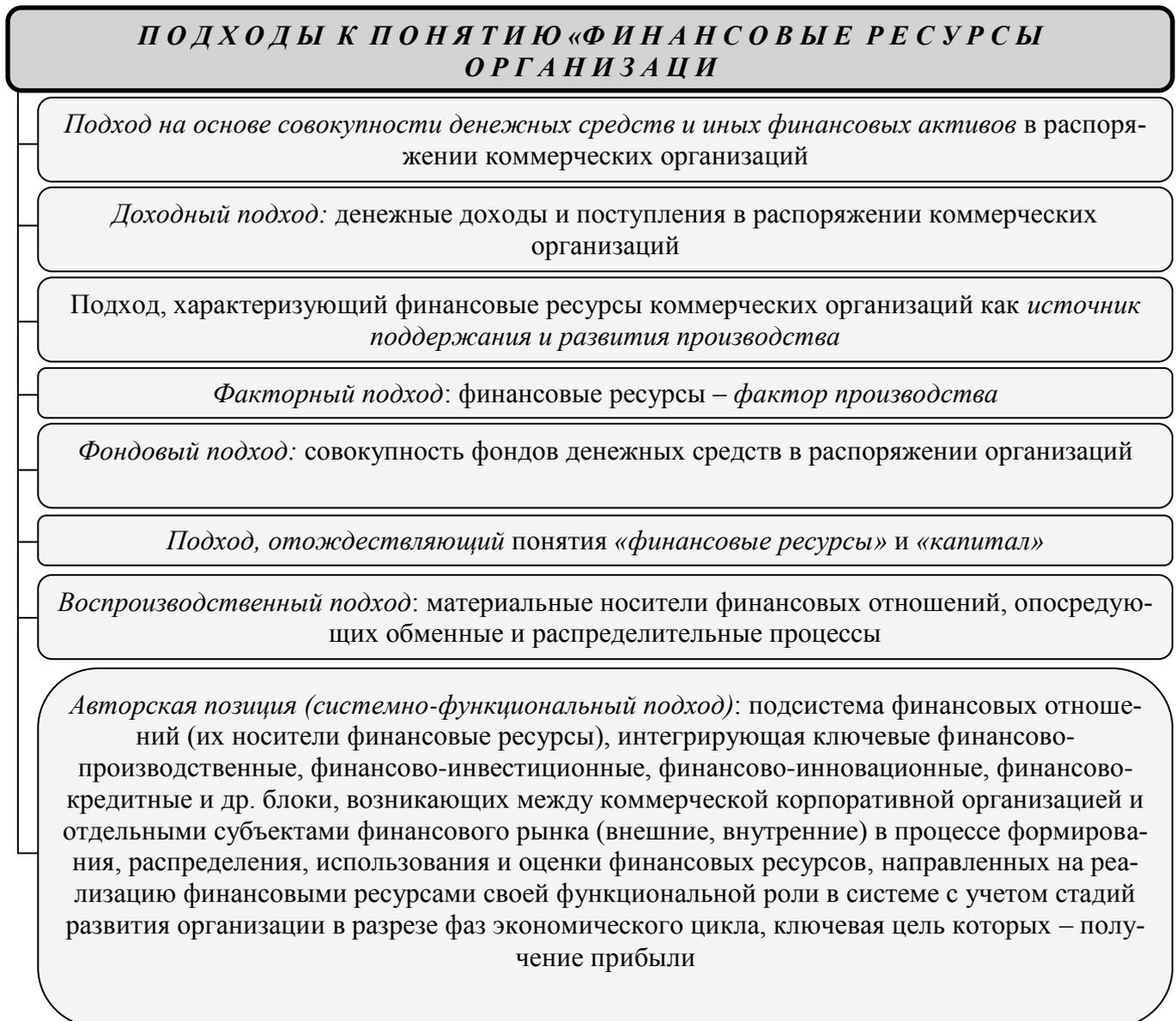


Рисунок 1 – Подходы к определению понятия «финансовые ресурсы организации» в теории и практике финансового менеджмента⁵

Такое определение позволяет утверждать о необходимости и возможности формирования единой синтетической концепции финансовой ресурсной базы коммерческой корпоративной организации [62, с. 100].

⁵ Разработан автором [60, с. 6; 61, с. 100]

Итак, в результате исследования экономической сущности и классификации видов финансовых ресурсов коммерческой корпоративной организации:

– осуществлено теоретическое обобщение представлений российских и зарубежных авторов о финансовых ресурсах, что предоставило возможность установить ключевые различия в их определении западными и российскими экономистами, заключающиеся в том, что западные экономисты преимущественно отождествляют понятия «финансовые ресурсы» и «капитал», что является необоснованным, поскольку финансовые ресурсы и капитал – имеют подобную экономическую категорию с общей базой, но не синонимы, капитал – трансформационная форма финансовых ресурсов;

– на основе систематизации подходов к определению понятия «финансовые ресурсы» в научной литературе (сумма денежных средств и иных финансовых активов, источник обеспечения и развития производства, отождествляющий термины «финансовые ресурсы» и «капитал», доходный, факторный, фондовый, воспроизводственный подходы) аргументирована предпочтительность системно-функционального подхода к определению понятия «финансовые ресурсы»;

– проведены исследования экономического содержания финансовых ресурсов как экономической категории в их постоянном развитии, выявлены иерархические взаимосвязи понятий: 1) «финансовые ресурсы» и «финансовая ресурсная база»: финансовые ресурсы определяют ресурсную базу, уменьшаемую на отдельные статьи; 2) «финансовые ресурсы» и «финансовый потенциал»: качество и количество финансовых ресурсов, вовлеченных в производственный процесс при эффективном их использовании, определяет величину финансового потенциала коммерческой корпоративной организации, отражающего в свою очередь состояние ее финансовых ресурсов; 3) «финансовые ресурсы» и «капитал», в которой капитал – наивысшая форма образования финансовых ресурсов как завершающий элемент иерархии и результат такого взаимодействия с отличительной особенностью – получение дохода.

Это позволит развить и упорядочить понятийный аппарат в части регулирования финансовыми ресурсами коммерческой корпоративной организации и по-

служит основой формирования методологических подходов к их регулированию в современных условиях;

– в отличие от традиционных представлений обоснована необходимость классификации финансовых ресурсов на каждой стадии развития организации в разрезе отдельных источников (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), а также в условиях недостаточности финансовых ресурсов выделена самостоятельная группа «финансово-производственные», «финансово-инвестиционные», «финансово-инновационные», «финансово-кредитные» ресурсы.

Следуя логике исследования следующий шаг – изучение функций финансовых ресурсов коммерческой корпоративной организации, посредством которых они специфически выражают свою экономическую сущность.

1.2. Функции финансовых ресурсов коммерческой корпоративной организации

Функциональное назначение, роль финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов в экономике на макро-, мезо и микроуровнях, соблюдение финансовых интересов государства, собственников и персонала организации определяется через выполнение ими определенных функций. В словаре термин «функция» – значение, назначение [32]. Иногда в финансовой литературе встречается полное / частичное отождествление функций финансовых ресурсов с функциями финансов и капитала.

Л. М. Бурмистрова, Л. А. Дробозина, Н. В. Колчина, В. Е. Леонтьев обозначают распределительную, контрольную функции финансовых ресурсов организаций, приравнивая их с распределительной и контрольной функциями финансов [38, с. 14; 53, с. 128; 101, с. 234; 109, с. 470]. Распределительную функцию финан-

совых ресурсов организации рассматривают в процессе образования и потребления целевых фондов денежных средств, обеспечения результативной структуры капитала. Вместе с тем А. М. Александров, Э. А. Вознесенский распределительную функцию финансов связывают с процессами образования, перераспределения и использованием денежных фондов, предопределенными актами купли-продажи [171].

При этом О. И. Осташевская утверждает, что финансы как система общественных экономических отношений связаны с опосредованием в денежной форме кругооборота фондов при воспроизводстве, предопределяющем формирование и распределение / перераспределение совокупного общественного продукта, национального дохода и образование с учетом этого отдельных фондов финансовых ресурсов разного назначения. Одновременно ученая-экономист формирование целевых фондов, форм и каналов движения финансовых ресурсов определяет субъективной стороной проявления финансов при реализации финансового механизма [128, с. 140].

Контрольная функция финансов предполагает регулярный контроль за точностью и своевременностью получения доходов и расходования средств из бюджетов и внебюджетных фондов каждого уровня. Важно уточнить, что большинство национальных и международных специалистов посредством распределительной и контрольной функции показывают экономическую сущность финансов с обозначением исключительного свойства финансов – участие в процессе распределения.

А. М. Бирман, В. В. Ковалев, В. Я. Позднякова, В. М. Прудникова обозначают распределительную, регулирующую, контрольную функции финансовых ресурсов организаций [160; 93, с. 250; 94, с. 800; 95, с. 71; 96, с. 763]. В распределительной, регулирующей и контрольной функциях определяются элементы стоимости, способы перераспределения и контроля за размером и трендом движения финансовых ресурсов. Регулирующая функция финансовых ресурсов организаций выполняется на микроуровне и в иерархии ее построения. При этом отмечается, что кроме обеспечивающей функции финансовые ресурсы реализуют и страховую

функцию, непосредственно устанавливая в денежных единицах материально-технические, информационные, человеческие и иные ресурсы, образующие ресурсную базу коммерческой организации.

Нетрадиционную точку зрения по вопросу функций финансовых ресурсов имеет Е. Ф. Сысоева, выделяя функции субъекта управления финансовыми ресурсами: планирование, оценка и анализ, организация, координация, мотивация, контроль и соответственно функции субъекта управления: виды деятельности в управлении, выделившиеся в процессе разделения управленческого труда [154, с. 9].

П. А. Левчаев отмечает производственную, социальную (непроизводственную), инвестиционную функции финансовых ресурсов организаций, а также создание доступа к рынкам финансовых ресурсов и решение проблем [108, с. 120].

Обеспечивает поступление собственных финансовых ресурсов, формируя в итоге суть производственной функции финансовых ресурсов коммерческой организации ее результативная производственная деятельность. Увеличение значимости интеллектуальных ресурсов организации – источника инноваций, без которых невозможен выигрыш в конкурентной борьбе обуславливает выполнение социальной функции финансовых ресурсов. Поэтому справедливо полагать, что часть финансовых ресурсов реализует непроизводственную функцию, предусматривающую своевременную и полную реализацию социальных обязательств, что формирует производственный бизнес организации.

Важность реализации инновационных технологий, совершенствования материально-технической базы, увеличения производства, решения социальных, экологических и других задач обосновывает необходимость использования части финансовых ресурсов для расширенного воспроизводства, что предусматривает реализацию ими инвестиционной функции, не обязательно обусловленной формированием новой стоимости и выполняемой на основе спекулятивных операций на финансовых рынках. Итог успешного инвестирования – рост качества, уменьшение себестоимости, увеличение и модернизация ассортимента продукции.

Функция создания доступа к рынкам финансовых ресурсов и решения проблем выполняется в направлении обеспечения платежеспособности и ликвидности, в основном в стадии экономических (финансовых) кризисов для обеспечения стабильного развития организации. Причем для создания тах ликвидности, чем больше у хозяйствующего субъекта на счете денежных средств, тем лучше, что обосновывает целесообразность накопления части финансовых ресурсов в налично-денежной форме либо в бездоходных фондах и резервах, обеспечивая, в итоге, доступ к рынкам финансовых ресурсов и уменьшая проблемы ликвидности.

Некоторые ученые-экономисты считают, что часть финансовых ресурсов, обеспечивающих производственную сферу организации, реализует производственную функцию, а часть финансовых ресурсов (резервный капитал, фонды накопления, потребления и т.д.), направляемых в непроизводственную сферу – непроизводственную функцию. Необходимо отметить, что появление этой функции вызвано обязательствами организации, потребностью увеличения своего бизнеса.

Дж. Робинсон описывает функции финансовых ресурсов организации как функции капитала, указывая при этом, что капитал отражает: 1) доходные финансовые ресурсы, выступая обособленно от производственного фактора в виде инвестированного капитала; 2) возможность мобилизации заемных финансовых средств, создающих дополнительную прибыль [171]. Экономисты Германии А. Бегер, Кр. Крушвиц, Г. Подобник, М. Раст, напротив, выделяют лишь функцию капитала промышленных компаний как буфера на момент вероятных убытков [25, с. 6].

Наглядно проявляется функция капитала как буфера против убытков в аспекте движения денежных средств: когда покупатели и заказчики прекращают исполнять обязательства по оплате товаров, сразу уменьшаются поступления денежных средств, выбытие средств не изменяется. Организация платежеспособна, пока приток превышает отток. Поскольку капитал сокращает вынужденные оттоки, то он – буфер, амортизатор, препятствующий падению реальной стоимости активов; стратегический резерв, обеспечивающий условия для развития ООО. Проф. К. Хигсон уставный капитал компании определяет своеобразной амортизирую-

щей подушкой для кредиторов, выполняющий функцию гаранта ее финансовой устойчивости [163, с. 14], отмечая, что среди большинства промышленных компаний мира принято держать на балансе довольно «толстые подушки» из уставного капитала. По викторианскому принципу, на котором базируется идея компаний с ограниченной ответственностью, участники вкладывают в дело свои собственные средства для защиты интересов кредиторов.

Схожие функции капитала определяют коллектив авторов под руководством Н. В. Колчиной – источника финансирования и Л. Н. Павлова – финансового обеспечения [100, с. 242; 134, с. 200].

Приравнивание функций финансовых ресурсов коммерческой корпоративной организации, на наш взгляд, к функциям термина «финансы» как стоимостной категории распределительных отношений и их характеристика как функций капитала неправомерно. Поскольку именно в функциях финансовых ресурсов должны проявляться их особенности, экономическое содержание, предназначение, четко обозначаться отличия от иных экономических понятий.

В этой связи представляется целесообразным предложить нетрадиционный подход к определению функций финансовых ресурсов коммерческих корпоративных организаций (ООО) (рисунок 2), на выполнение которых должен быть направлен процесс их формирования.

В период образования организации финансовые ресурсы реализуют капиталобразующую функцию, когда первый источник их формирования – уставный капитал, обеспечивающий определенные условия для проведения уставной и коммерческой деятельности организации.

Причем по российскому законодательству ООО, в сравнении с общеизвестной организационно-правовой формой образования коммерческих корпоративных организаций – 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 больший коммерческий риск, т. к. ограничен круг собственников и с выходом из состава участников одного, иные приобретают

его долю в бизнесе, что доказывает целесообразность формирования специальных альтернативных подходов к образованию финансовых ресурсов в ООО (Приложение А, таблица А. 4).

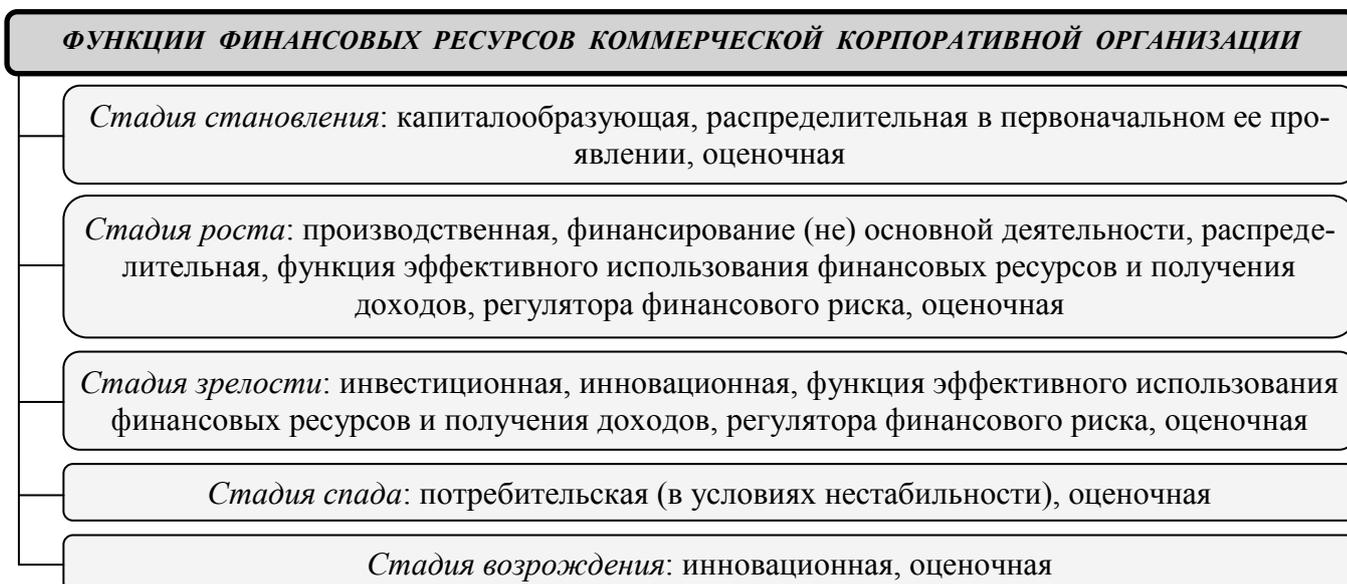


Рисунок 2 – Нетрадиционный подход к определению функций финансовых ресурсов коммерческой корпоративной организации – ООО⁶

В американской практике, отличающейся исторически сложившейся корпоративной культурой, компании с ограниченной ответственностью (limited liability) имеют статус самостоятельного юридического лица, в случае банкротства требования кредиторов могут распространяться на активы компании, но не далее, предъявить имущественные требования к активам собственников компании кредиторы не могут. В связи с ограниченной ответственностью Правительства для защиты кредиторов требуют от компаний публикации финансовых отчетов. В полном партнерстве с неограниченной ответственностью партнеров подобная обязательность публикации финансовых отчетов отпадает [163, с. 2].

Размер уставного капитала организации отражает величину денежных средств, вложенных в процесс производства. До получения выручки расходы на

⁶ Разработан автором [60, с.10; 62, с. 77]

выпуск и реализацию покрываются источниками образования оборотных средств. То есть финансовые ресурсы – основа бизнеса коммерческих организаций. Итог кругооборота средств, инвестированных в деятельность организаций, – компенсация затрат и образование источников собственного финансирования: амортизационных отчислений, прибыли, которыми организации распоряжаются самостоятельно, их применение по целевому назначению обеспечивает выпуск продукции на расширенной основе (первый этап проявления распределительной функции). Ликвидность и материально-техническая база ООО обеспечиваются собственными источниками финансирования. В последующем собственный капитал – база мобилизации заемного капитала. Достаточные собственные источники ограничивают производственные проблемы, создавая свободный доступ к финансовым рынкам, предоставляя организации возможность заимствовать из обычных источников по установленным ставкам, а также уверенность в ней покупателей, заказчиков, поставщиков, партнеров по бизнесу, общественное доверие, формируя, в итоге, репутацию ООО. Необходимо учитывать, что на начальном этапе развития опасна стратегия «максимизация прибыли при поддержании ликвидности» без учета ее величины на последующих этапах, поскольку может быстро привести организацию к трудностям в генерировании прибыли, а в последующем и к возможному банкротству.

На стадии роста организации финансовые ресурсы обеспечивают операционную деятельность, выступая фактором производства или источником воспроизводственного процесса, что обосновывает обозначение их производственной функции. Современная практика показывает, что в большинстве организаций частью финансовых ресурсов обеспечивается основная и второстепенная деятельность, что включает выполнение ими функции финансирования основной и второстепенной деятельности.

Распределительная функция финансовых ресурсов организации в период ее роста проявляется так. Сначала распределительные процессы отражают использование выручки – ключевого источника компенсации использованных на производство продукции средств, образование фондов денежных средств,

получение которой в срок обеспечивает кругооборот средств, бесперебойность процесса деятельности организации. Нарушения сроков получения выручки вызывают сбои в деятельности, сокращение прибыли, не исполнение договорных обязательств, штрафные санкции и др. В последующем распределение выручки обусловлено получением амортизационных отчислений, а другая часть выручки – это валовой доход / снова образованная стоимость для оплаты труда и образования прибыли организации и на обязательные страховые взносы, налоги (исключая налог на прибыль), иные обязательные платежи. Временный недостаток средств может покрываться заемными финансовыми ресурсами. Получение выручки показывает окончание кругооборота средств.

Чистая прибыль распределяется по решению органов управления организации, при ее распределении интегрируют интересы общества в лице государства и коммерческие интересы организаций, их контрагентов, отдельных работников. Так как прибыль, в противовес амортизационным отчислениям в полном объеме не остается в организации, ее существенная часть в форме налогов направляется в бюджет, а распределение в дальнейшем остальной части чистой прибыли – преимущество организации (с помощью фондирования / ее использования на определенные цели) [116, с. 41].

На стадии зрелости развития организации собственные, долгосрочные финансовые ресурсы обеспечивают расширенное воспроизводство, реализуя, в итоге, инвестиционную функцию, выполняемую на основе прибыльных краткосрочных и долгосрочных финансовых вложений. При благоприятном функционировании организации, выполняя инновационную функцию, финансовые ресурсы обеспечивают реализацию ее финансово-инновационной деятельности на основе ввода новых технологий [117, с. 16].

На стадиях роста и зрелости организации выполняют функцию эффективного использования ее финансовых ресурсов, ориентированного на получение дохода. Т. е. ресурсы – источник дохода. Наряду с этим финансовые ресурсы реализуют функцию регулятора финансового риска: большая величина уставного капитала с точки зрения рынка уменьшает эффективность заемных финансовых ре-

сурсов, принося ООО более низкую возможную прибыль, в итоге уменьшая из-за ожидания инвесторов цену его активов, а рост долговых обязательств в структуре баланса вызывает увеличение доходности собственных финансовых ресурсов вместе с ростом финансового риска [78, с. 227].

Сущность потребительской функции финансовых ресурсов, реализуемой в основном в период спада организации, заключается в том, что ООО содержит часть своих ресурсов в налично-денежной форме / в неходных фондах и резервах, т. е. в высоколиквидных активах, являющихся буфером от банкротства. Потребительская функция финансовых ресурсов находит отражение и когда финансовый менеджмент организации для обеспечения ее нормального функционирования следует консервативной политике формирования финансовых ресурсов. Следует подчеркнуть, что наиболее стабильным и надежным источником в условиях роста финансовых трудностей, испытываемых организацией, выступает собственный капитал в таких элементах как уставный капитал, резервы.

На стадии возрождения начинает проявляться инновационная функция финансовых ресурсов организации.

Поскольку величина финансовых ресурсов используется при расчете коэффициентов, оценивающих деятельность организации, на каждой стадии ее развития финансовые ресурсы выполняют оценочную функцию [62, с. 77].

Итак, в результате изучения функций финансовых ресурсов коммерческой корпоративной организации:

- осуществлено теоретическое обобщение представлений российских и зарубежных авторов о функциях финансовых ресурсов, основные отличия, в характеристике которых сводятся к отождествлению зарубежными авторами функций финансовых ресурсов и капитала, а отдельными российскими авторами – функций финансовых ресурсов и финансов, что не всегда некорректно, поскольку финансовые ресурсы должны выполнять и собственные функции;
- охарактеризованы ее финансовые ресурсы по своему функциональному назначению, что предусматривает выделение функций на каждой стадии развития

ООО; представленный подход способствует формированию стабильной ресурсной базы ООО на каждой стадии их функционирования.

Для выполнения финансовыми ресурсами коммерческих корпоративных организаций – ООО всех функций основная задача их финансового менеджмента – достижение эффективного регулирования финансовыми ресурсами, что обеспечивается в соответствующей системе, обосновывая следующий этап исследования.

1.3. Построение системы регулирования финансовыми ресурсами в обществах с ограниченной ответственностью

Поскольку, как отмечается ранее, российское законодательство ограничивает возможности формирования финансовых ресурсов в коммерческих корпоративных организациях – ООО в сравнении с АО, то важно разработать специальный инструментарий регулирования ими. Для обеспечения эффективного регулирования финансовыми ресурсами в ООО его целесообразно характеризовать процессом в соответствующей системе (рисунок 3). Процесс регулирования финансовыми ресурсами ООО – непрерывная совокупность действий, финансовых правил, процедур и технологий удовлетворения потребностей ООО в финансовых ресурсах, осуществляемых специальными методами, формирующих собственные, заемные, привлеченные источники финансирования на всех стадиях развития ООО с учетом фаз экономического цикла, ориентированных на получение положительного результата.

Метод регулирования и оценки – способ влияния субъекта регулирования и оценки на объект в системе через приемы, инструменты, рычаги регулирования и оценки. Критерии группировки методов, способов, инструментов, приемов регулирования и оценки определяют базу методического инструментария регулирования и оценки финансовых ресурсов ООО. Финансовый менеджер организации может использовать нетрадиционный методический инструментарий,

ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

СТРАТЕГИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ

ПОСТРОЕНИЕ СИСТЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ

МОНИТОРИНГ ПРОЦЕССА РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ

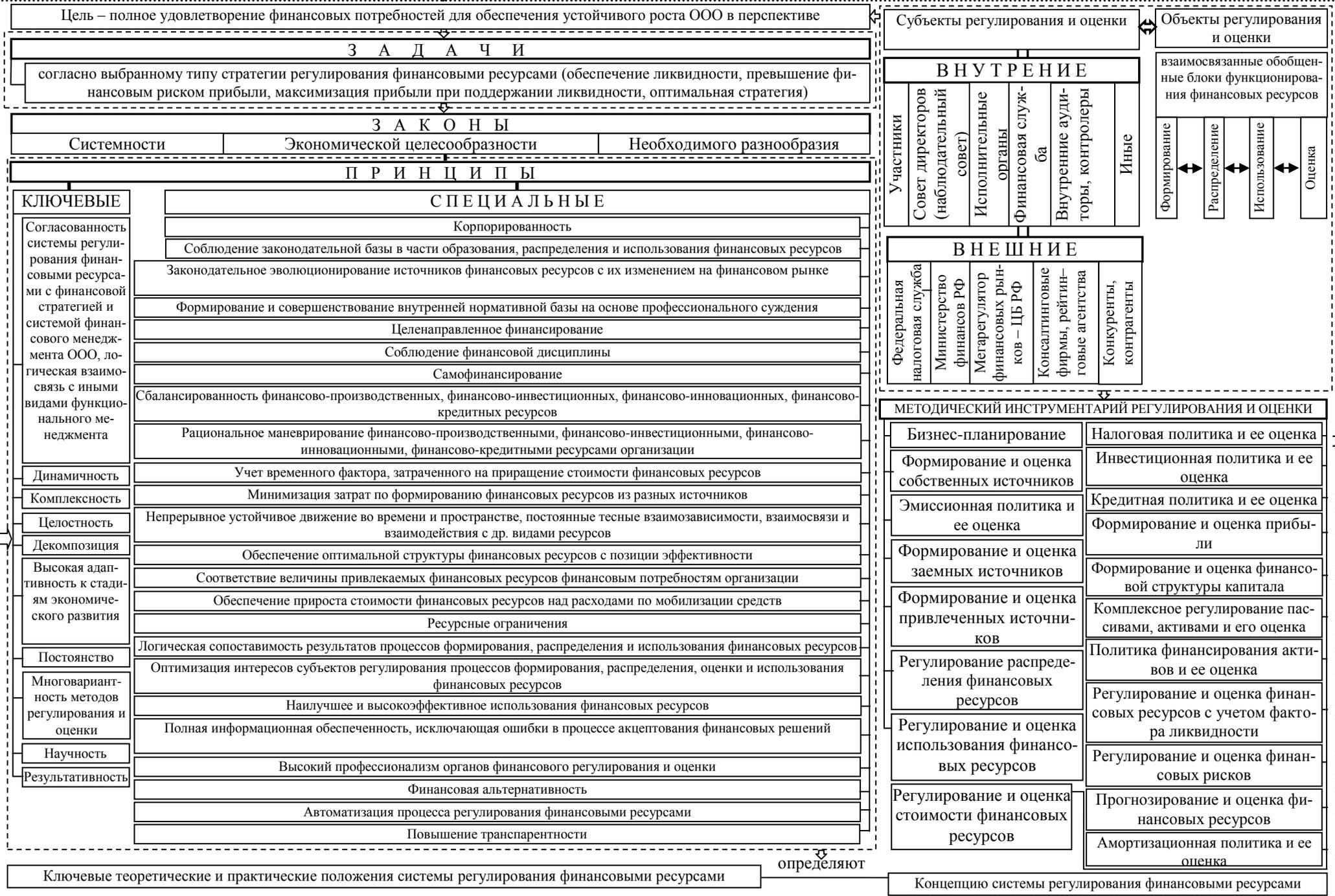


Рисунок 3 – Методологический инструментарий регулирования финансовыми ресурсами ООО (разработан автором [63, с. 90])

ориентированный на решение конкретных задач, регулярно модифицируя его при их решении.

При инкорпорировании установление финансовых ресурсных возможностей – альтернативное направление формирования финансовой стратегии ООО. В одном аспекте, регулирование финансовыми ресурсами ООО – основа реализации финансовой стратегии, а в другом – самостоятельный блок финансовой стратегии, в рамках которого устанавливаются стратегические целевые показатели. В условиях регулярно меняющегося состояния финансового рынка необходимо конкретизировать задачи регулирования финансовыми ресурсами ООО и реализуемые ими стратегии с ориентиром на долгосрочное устойчивое развитие ООО. Т. е. задачи регулирования финансовыми ресурсами организации целесообразно определять согласно выбранному типу стратегии регулирования ими (обеспечение ликвидности, превышение финансовым риском прибыли, максимизация прибыли при поддержании ликвидности, оптимальная стратегия) (таблица 1).

Очевидно, что ООО при выборе источников финансирования необходимо учитывать тип стратегии управления финансовыми ресурсами, применяя преимущественно при стратегиях: обеспечение ликвидности – уставный капитал, резервы; превышение финансовым риском прибыли – уставный капитал, заемные долгосрочные, финансово-инновационные ресурсы; тах прибыли при обеспечении ликвидности – чистая прибыль, заемные долгосрочные, финансово-инновационные ресурсы; оптимальная – чистая прибыль, амортизационные отчисления, краткосрочные займы и кредиты.

В результате достигается соответствие процесса управления финансовыми ресурсами ООО стадиям экономического развития. Причем, как объективно указывают В. В. Баранов, И. В. Иванов, стратегии динамичны – при воздействии факторов макро- и микросреды одна стратегия трансформируется в иную [58, с. 186].

Для достижения наилучшего финансового результата в организации допускается оптимальное сочетание отдельных типов стратегий.

Таблица 1 – Основные задачи регулирования финансовыми ресурсами ООО
в соответствии с типами стратегий управления ими⁷

ТИПЫ СТРАТЕГИЙ			
Обеспечение ликвидности (нестабильное экономическое положение, неразвитость финансового рынка ограничивают направления результативного вложения средств)	Финансовый риск превышает прибыль (краткосрочный кризисный период при высоких рисках)	Максимальная отдача капитала – тах прибыли при обеспечении ликвидности	Оптимальная стратегия – оптимальное сочетание прибыли и ликвидности (нормальное экономическое положение с ориентацией на долгосрочную деятельность)
ЗАДАЧИ РЕГУЛИРОВАНИЯ			
выживание организации при сильной конкуренции	формирование высокорисковой финансовой среды	лидерство в конкурентной борьбе	оптимальные темпы роста экономического потенциала организации
недопущение банкротства, огромных финансовых потерь и др.	неэффективное быстрое наращение финансовых ресурсов с целью покрытия рисков	недопущение инвестирования в не приносящие доход активы	сокращение затрат и максимальное увеличение прибыли
увеличение финансовых ресурсов для компенсации всех вероятных рисков с избытком, не ориентированное на экономическую отдачу, уменьшающее в итоге прибыль	обеспечение устойчивости организации в высокорисковой среде и др.	увеличение выпуска и продаж	регулярное уменьшение инвестирования в не приносящие доход активы
формирование избытка ликвидности одновременно с уменьшением прибыли		обеспечение устойчивости организации в умереннорисковой среде и др.	достижение рентабельности при оптимальной ликвидности
нерезультативное размещение активов и др.			сохранение и увеличение рыночных позиций
			обеспечение лидерства на рынке тах рыночной стоимости организации и др.

⁷ Составлена автором [60, с. 20; 63, с. 84]

При этом необходимо учитывать, что задачи определяются с учетом вида экономической деятельности, роли финансовых ресурсов организации в соответствующем виде экономической деятельности и др. С позиции оценки реализации установленных задач каждую из них необходимо показывать в определенных показателях, характеризующих эффективность регулирования финансовыми ресурсами ООО.

Для достижения результативного системного процессного регулирования финансовыми ресурсами ООО предполагается выделение и соблюдение принципов (Приложение А, таблица А. 5). Их необходимо показывать во внутренних нормативных документах ООО, соблюдая, в итоге, корпоративную культуру. Причем дальнейшее формирование и развитие принципов должно быть ориентировано на совершенствование методологической базы создания новых методов системного процессного регулирования финансовыми ресурсами ООО.

Учитывая, что в финансовой литературе преобладает научный подход к управлению пассивами и активами и только к управлению пассивами, характеризуемый авторским коллективом под руководством Е. И. Шохина как поиск вероятных источников средств и образование их рациональной структуры, основополагающую значимость необходимо уделять принципу научности [161, с.100]. П. Друкер отмечает основное различие относительно подходов к управлению ресурсами и активами, отмечая, что расходы на ресурсы важно уменьшать, а инвестирование в активы – увеличивать, оценивая отдачу на вложения [173, с. 80]. С учетом приравнивания терминов «капитал» и «финансовые ресурсы», в международной теории и практике выделяют ключевое направление системы финансового менеджмента компании – менеджмент капитала, что не ориентировано, на наш взгляд, на российские условия. Соответственно, в современный период развития финансовые ресурсы необходимо рассматривать самостоятельным объектом результативного регулирования, а систему регулирования ими – подсистемой финансового менеджмента ООО, содержащую общие и специальные с ней компоненты, сильно между собой взаимозависимые и взаимодействующие, системно воздействуя на процессы формирования, распределения, использования и оценки

финансовых ресурсов ООО за счет отдельных методов, способов, приемов, инструментов регулирования и оценки, исходя из основных и специальных принципов в аспекте выполнения выбранной финансовой стратегии с итоговой целью – достижение положительного финансового результата.

Ключевые положения – ориентиры в процессе построения и становления системы регулирования финансовыми ресурсами ООО:

1. В такой системе отражается экономическая сущность финансовых ресурсов, их функциональное предназначение, роль.

2. В ней реализуется возможность развития концепции системного процессного регулирования с учетом существования множества трактовок, видов и методов формирования и оценки финансовых ресурсов.

3. В системе идентифицируются проблемы и устанавливаются перспективные методы регулирования, способствующие достижению ее высокой результативности на основе оценки процессов формирования, распределения и использования финансовых ресурсов.

4. В ней реализуются многовариантные методы формирования и оценки финансовых ресурсов, что обуславливает ее высокопрофессиональную постановку и организацию.

5. Система функционирует и развивается в неопределенной среде, что подтверждает случайный характер изменения описывающих ее показателей.

Концепция системы регулирования финансовыми ресурсами ООО базируется на таких положениях.

1. Процессы формирования, распределения, использования и оценки финансовых ресурсов реализуются в аспекте национального законодательства и внутренней нормативной базы.

2. Процесс формирования и оценки финансовых ресурсов основывается на диалектическом единстве всех источников финансирования, их корреляции между собой и взаимодействия субъектов, объектов регулирования и оценки.

3. Процесс регулирования финансовыми ресурсами реализуется в рамках выбранной стратегии с учетом стадий экономического развития.

4. В процессе регулирования финансовыми ресурсами используются результативные подходы.

5. На базе рационального сочетания теоретических и практических положений системы каждому ООО необходимо разрабатывать свою систему регулирования финансовыми ресурсами с учетом определенной им стратегии регулирования финансовыми ресурсами и специальных особенностей функционирования на соответствующей стадии экономического развития.

Включение в систему регулирования финансовыми ресурсами ООО субъектов, объектов регулирования и оценки характеризует ее как субъектно-объектную. Организационное обеспечение образуют субъекты регулирования и оценки – внешние: государственные органы, а также рейтинговые агентства, консалтинговые фирмы, контрагенты, конкуренты; внутренние – структурные единицы ООО. Обычно, в ООО функции финансового менеджера реализует главный бухгалтер, финансовая работа интегрируется с бухгалтерской в бухгалтерии. При этом важно указать тесную связь, но различие между профессиями бухгалтера и финансиста: бухгалтер фиксирует денежные значения проведенных трансакций в балансе, а финансист создает эти значения из множества неизвестных, руководитель – профессиональный финансист, самостоятельно координирующий ее реорганизацию. Эффективное распределение ресурсов по 1-му Принципу корпоративного управления G 20 / ОЭСР должна стимулировать структура корпоративного управления [137].

Вместе с тем необходимо учитывать, что размеры ООО, вид экономической деятельности определяют метод создания организационной структуры системы регулирования финансовыми ресурсами ООО. В современных условиях неопределенности финансовый менеджер должен уметь рисковать, оценивая уровень риска, понимать новое в мгновенно изменяющейся внешней среде. В основе процесса регулирования финансовыми ресурсами ООО со стороны субъектов регулирования и оценки лежит акцептование финансовых решений с учетом обоснованного профессионального суждения. Их сущность выражается в образовании необходимых финансовых ресурсов, поиске новых источников финансирования

на финансовых (денежных) рынках, их оценке, использовании финансовых инструментов, позволяющих решать проблему оптимального обеспечения ликвидности, рискованности, доходности. Обязательное формирование Совета директоров⁸, отраженное в уставе, а также усиление функций исполнительных органов ООО при акцептовании финансовых решений через добавление к их обязательным обязанностям определенных функций с обозначением в уставе ориентировано на реализацию принципа корпорированности в коммерческих корпоративных организациях – ООО. Так, ответственность за создание, функционирование и мониторинг эффективных систем регулирования финансовыми ресурсами ООО должна возлагаться на Совет директоров (наблюдательный совет) (Приложение А, таблица А. 6). В составе Совета директоров (наблюдательного совета) согласно Принципам корпоративного управления G 20 / ОЭСР с учетом масштабов и характера деятельности ООО рекомендуется создавать комитеты по стратегическому планированию, управлению финансовыми рисками, аудиту, кадрам и вознаграждениям, урегулированию корпоративных конфликтов, профессиональной этике и др. С учетом того, что принципы корпоративного управления G 20 / ОЭСР связывают эффективное выполнение своих обязанностей Советом директоров с вынесением объективных и независимых суждений [137], с позиции их адаптации в ООО важно, чтобы решение о процессе регулирования финансовыми ресурсами ООО принималось Советом директоров и менеджментом при условии одобрения участниками на основе объективного суждения.

Взаимозависимые подсистемы формирования, распределения, использования и оценки финансовых ресурсов ООО образуют объекты регулирования. Реализация принципа декомпозиции предполагает разделение каждого объекта регулирования и оценки (формирование и оценка собственных, заемных, привлеченных финансовых ресурсов, распределение, использование, оценка стоимости финансовых ресурсов) на элементы и др.

⁸ Для исключения конфликта интересов важно не допускать степени «переплетенности» Совета директоров»

Системное процессное регулирование финансовыми ресурсами ООО реализуется через механизмы осуществления определенных видов политик – части стратегии регулирования финансовыми ресурсами (амортизационная, политики формирования собственных, заемных, привлеченных источников финансирования, инвестиционная, кредитная и др.), суть которых необходимо отражать в документах «Амортизационная политика», «Политика регулирования заемными источниками финансирования» и др. Именно в коммерческих корпоративных организациях – ООО важно развивать внутреннюю нормативно-правовую базу, представленную политиками регулирования финансовыми ресурсами ООО, включающими алгоритм универсальных финансовых правил, процедур и технологий по акцепту решений относительно регулирования финансовыми ресурсами, что в итоге обеспечит реализацию системного принципа формирования и совершенствования внутренней нормативной базы.

Бизнес-планирование финансовых ресурсов осуществляется на базе бюджета организации, предусматривая расчет потребности в финансовых ресурсах, установление ресурсных ограничений, ввод защитного буфера «консервации собственных финансовых ресурсов».

Российская практика финансового менеджмента, в отличие от зарубежной, не считает составляющими реального денежного потока, дохода организаций амортизационные отчисления, выступающие только источником реинвестирования собственных финансовых ресурсов при формировании их внутренней части, особенно в организациях с высокой стоимостью внеоборотных активов; амортизационные отчисления, включаемые в себестоимость производимой продукции, после ее реализации аккумулируются в фондах для обновления стоимости изношенных основных средств. При этом начисленная амортизация – потенциальный финансовый ресурс воспроизводства. Только в процессе движения амортизационные отчисления будут приносить доход, а не являться неиспользованным капиталом, ожидающим своего времени для функционирования как финансовый ресурс. Соответственно, амортизационная политика – одна из основных частей стратегии регулирования финансовыми ресурсами организации.

Величину амортизационных отчислений определяют методы амортизации (чем больше амортизационные отчисления, тем меньше прибыль и налог на прибыль). Т. е. через экономию по налогу на прибыль усиливается роль амортизации как внутреннего источника накопления финансовых ресурсов. Когда накопленная величина амортизационных отчислений достигнет соответствия со стоимостью замещаемых внеоборотных активов в промежутки этого времени амортизационные отчисления будут функционировать как внутренний финансовый ресурс – составляющий полученного дохода. Исходя из того, что в первые годы эксплуатации основных фондов при начислении основной суммы амортизации ускоряется их обновление и снижаются инфляционные потери, методы ускоренной амортизации повышают возможности образования собственных финансовых ресурсов из-за значительного уменьшения налогооблагаемой прибыли организации. Причем небольшие амортизационные отчисления вызывают инфляцию прибыли, неоправданные налоговые платежи и «эрозию» собственных финансовых ресурсов, что характеризует корреляцию амортизационной и налоговой политик. Результат осуществления амортизационной политики организации – регулирование амортизационных отчислений, установление альтернативных способов их использования, ориентированных на трансформацию их в амортизационные ресурсы с целью прироста денежных потоков, стимуляции деятельности организации.

Применение методов ускоренной амортизации к активной части основных средств, механизма возмещения разницы между начисленной амортизацией и восстановленной стоимостью основных средств за счет прибыли создаст благоприятные условия для самофинансирования. Взаимодействие амортизационной политики и политики формирования прибыли коммерческой корпоративной организации проявляется в установлении направлений уменьшения на нее налоговой нагрузки. Налоговая политика организации должна быть ориентирована на максимизацию прибыли при минимизации издержек, включающих налоговые платежи.

При построении денежных потоков амортизационная политика сильно взаимодействует с инвестиционной, в процессе которого и проявляются политики

регулируемыми заемными (ее составная часть – кредитная политика), привлеченными, собственными источниками финансирования.

Блок образования источников формирования финансовых ресурсов поддерживает работу подсистемы «формирование финансовых ресурсов», ориентированной на достижение результативных итогов деятельности на основе удовлетворения потребности в покупке финансовых активов и рационализации их состава. В состав блока включаются источники, виды, формы, методы финансирования. Необходимо различать термины «источник», «метод» финансирования; источник финансирования – фонды, потоки денежных средств, финансирующие из самих себя или функционирующие, ожидаемые каналы получения финансовых средств; метод финансирования – способ формирования источников финансирования, внешне сущность метода финансирования проявляется в форме финансирования. Инструменты образования источников финансирования, производные от них определяют виды финансирования.

Формирование источников финансирования предусматривает конкретизацию и оценку: требуемой величины финансовых ресурсов, формы их представления, собственных резервов и путей использования, степени доступности и периода представления (важно, чтобы финансовые ресурсы были доступны в необходимом размере и в установленный период; может устанавливаться условиями договора); стоимости владения соответствующим видом ресурсов (процентные ставки, иные официальные и неофициальные условия предоставления данного вида финансовых ресурсов); риска, вызванного определенным источником. Особое значение имеет сочетание процесса формирования финансовых ресурсов ООО с фазами экономического цикла, что предполагает сокращение собственных источников при росте инвестиционной активности в фазы оживления и подъема и увеличение в экономический спад.

Посредством механизма реализации эмиссионной политики, имеющей существенную специфику для ООО, с учетом требований национального законодательства осуществляется формирование собственных источников финансирования ООО. Российское законодательство выделяет способы увеличения уставного

капитала ООО: его имуществом, дополнительными вкладами его участников, если это не запрещается уставом, вкладами 3-х третьих лиц, принимаемых в ООО. Причем сумма, на которую увеличивается уставный капитал ООО за счет его имущества, не должна быть больше разницы между ценой чистых активов ООО и величиной его уставного капитала и резервного фонда [3].

Изменение размера уставного капитала ООО⁹, распределение его прибылей и убытков – исключительная компетенция общего собрания участников. Прибыль участников ООО распределяется пропорционально их долям в его уставном капитале, иной порядок распределения прибыли может определяться уставом и закрепляться в Политике регулирования прибыли. При этом важно учитывать, как отмечалось ранее, что в ООО, в отличие от иных коммерческих корпоративных организаций – АО, разрешается выпускать облигации и иные эмиссионные ценные бумаги, кроме акций после полной оплаты уставного капитала на основе решения общего собрания участников ООО (таблица А. 4) [73, с. 30].

В организации увеличение размера генерирования собственных финансовых ресурсов обеспечивается за счет проведения таких мероприятий: получение дополнительной величины производственного дохода; уменьшение постоянных и переменных затрат; сокращение налоговых платежей по величине дохода и прибыли; ускоренная амортизация, обеспечивающая увеличение амортизационного потока; эффективная мобилизация дополнительного паевого капитала и другие. В организации сокращение требуемого размера потребления собственных финансовых ресурсов осуществляется за счет таких мероприятий: уменьшение инвестиционной активности; модернизация производственных внеоборотных активов за счет лизинга; уменьшение величины отчислений в страховые фонды за счет прибыли и иные.

⁹ ФЗ РФ от 08.02.1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» устанавливает min размер уставного капитала 10 тыс. руб. [3]

Посредством регулирования эффекта финансового гиринга, воздействующим на обеспечение \max прибыльности собственных финансовых ресурсов при \min цены источников за счет оптимизации соотношения между собственной и заемной их частями определяется безопасный размер заемных средств, возможные условия кредитования и облегчения налогового бремени организации, что в итоге определяет политику регулирования заемными источниками финансирования. Сила финансового гиринга показывает степень финансового риска. Учитывая, что в современный период развития заемные источники финансирования представлены в основном банковскими кредитами, формирование финансовых ресурсов ООО опосредованно базируется на кредитной политике на макро- и мезоуровнях. Эффективная реализация политики привлечения заемных источников финансирования базируется на качественной аналитической работе по исследованию рынка и позиций ООО на нем, осуществляясь по следующим этапам:

1-й этап. Изучение возможностей привлечения заемных финансовых ресурсов включает всестороннюю предварительную оценку конъюнктуры финансового рынка, в т. ч. одного из его сегментов – кредитного на основе изучения состояния спроса и предложения кредитов, динамики уровня процентных ставок и др. При этом важен сравнительный анализ организации в разрезе вида экономической деятельности по показателям финансового состояния, конкурентоспособности с целью определения позиции организации в разрезе вида экономической деятельности.

2-й этап. Определение целевой установки формирования финансовых ресурсов, к которым могут относиться: реальное инвестирование, обусловленное отраслевой и региональной диверсификацией операционного бизнеса, оптимизация структуры используемых финансовых ресурсов; иные стратегические цели, требующие мгновенной аккумуляции существенного размера собственных финансовых ресурсов.

3-й этап. Определение величины, видов и стоимости заемных источников привлечения.

Лимитирует / содействует решениям организации по увеличению ее активов, влияя на прибыльность, структура капитала, поскольку элементы прибыли с фиксированным процентом, выплачиваемые по долговым обязательствам, не обусловлены прогнозируемой активностью организации. Выбор потенциально вероятных источников и форм финансирования, в т. ч. альтернативных, наиболее дешевых, доступных с учетом стадий экономического развития отражает политику регулирования и оценки рациональной структуры финансовых ресурсов. И. А. Бланк считает, что для отдельных компаний, одной компании на разных стадиях развития нет единственной рациональной структуры капитала [28, с. 129; 29, с. 403]. С учетом принципа результативности соотношение между заемным и рискованными капиталами должно быть ориентировано на получение собственниками достаточной отдачи от вложений. Необходимо, чтобы структура капитала соответствовала виду экономической деятельности, предпочтительность критерия оптимизации организации определяют самостоятельно. Т. е. построение модели, оптимизирующей структуру финансовых ресурсов ООО, должно базироваться на системном учете факторов, образующих, воздействующих на формирование и использование финансовой ресурсной базы ООО, обеспечивая при этом гибкость изменения структуры финансовых ресурсов.

Распределяются финансовые ресурсы организации на основе комплексной реализации инвестиционной политики и регулирования активами, что предполагает аргументацию и оценку: величины и состава ресурсов для обеспечения экономического потенциала и роста бизнеса, активов, источников их финансирования, в т. ч. дополнительных, долго-, краткосрочных инвестиционных решений; подсистемы контроля за состоянием и результативностью использования финансовых ресурсов. При этом важно учитывать, что активные и пассивные операции ООО – взаимодействующие и взаимовлияющие процессы, функционирующие в соответствующей системе. То есть финансовая ресурсная база ООО – основа осуществления активных операций. Размещая финансовые ресурсы с наибольшей результативностью вложений, у ООО появляются риски утраты ликвидности, что обосновывает необходимость обеспечения

рационального соотношения состава источников формирования направлениям их вложения.

В основе распределительных процессов лежит и политика формирования прибыли – качественного собственного источника ООО, ориентированная на обеспечение его самофинансирования и идентификацию резервов увеличения прибыли и прибыльности для удовлетворения материальных, социальных потребностей участников ООО и его персонала. С позиции корпорированности процессы формирования, распределения и использования специальных фондов и резервов из чистой прибыли необходимо утверждать Советом директоров, что отражается в уставе ООО. Во внутренней нормативной базе ООО может закрепляться необходимый уровень резервной защиты, исходя из которого на практике можно различать нормативную, излишнюю, недостаточную резервную защиты.

Различают следующие типы политики финансирования активов: агрессивный – краткосрочные финансовые ресурсы покрывают 100 % переменной и 50 % стабильной части оборотных активов, собственные и долгосрочные финансовые ресурсы – 50 % неизменной части оборотных активов, внеоборотные активы; умеренный (компромиссный) – краткосрочные финансовые ресурсы компенсируют 100 % варьирующей переменной части оборотных активов, собственные финансовые ресурсы – 100 % стабильной части, собственные и долгосрочные финансовые ресурсы – внеоборотные активы; консервативный – краткосрочные финансовые ресурсы возмещают 50 % переменной части оборотных активов, собственные и долгосрочные – 50 % переменной части, устойчивую часть оборотных активов, внеоборотные активы.

В процессе аргументации финансовых решений, выбора особо результативных методов размещения средств и рациональных источников их финансирования необходимо давать оценку стоимости капитала ООО – сумма расходов, направленных на мобилизацию источников финансирования его деятельности. Стратегическая задача регулирования и оценки стоимости финансовых ресурсов – ее оптимизация на основе замены дорогих финансовых

ресурсов более дешевыми. Так, И. А. Бланк особое внимание в процессе формирования финансовых ресурсов организации уделяет оценке, интегрирующей оценку стоимости формирования финансовых ресурсов (собственные, привлекаемые, заемные), средневзвешенной стоимости, временного и инфляционного факторов в процессе использования финансовых ресурсов [29, с. 408]. В аспекте финансовой стратегии понятие стоимости источника привлечения финансовых ресурсов имеет важное значение при привлечении их на долгосрочной основе. Именно в долгосрочном плане всегда ставится задача, а также существует возможность выбора того или иного источника или их оптимальной комбинации с позиции затрат. Так как расходы, обусловленные мобилизацией, обслуживанием различаются, совокупная цена капитала организации устанавливается по ее средневзвешенной стоимости, отражающей степень риска в соответствии с бизнесом организации. Соответственно, особое значение приобретает выбор методики оценки цены финансовых ресурсов ООО. Критерий оценки уровня и качества финансового менеджмента ООО – добавленная стоимость.

Показатели деловой активности и прибыльности показывают состояние эффективности использования финансовых ресурсов ООО. Очевидно, что эффективность увеличивается за счет уменьшения периода оборачиваемости и роста рентабельности посредством сокращения затрат и увеличения выручки, что в итоге оптимизирует финансовый риск. При этом особое значение приобретает регулирование оборачиваемости различных компонентов финансовых ресурсов (собственный, заемный капиталы, кредиторская задолженность).

По результатам выполненных оценок одновременно акцептуются перспективные финансовые решения и обозначаются ключевые задачи перед финансовыми менеджерами. Общий результат – рассмотрение процессов формирования и использования финансовых ресурсов в ООО как одного из основных путей развития экономической системы, влияющих на совокупную эффективность общественного воспроизводства.

Формирование перспективных методов регулирования финансовыми ресурсами ООО с учетом фаз делового цикла приобретает особую значимость в современный период развития. Учет в процессе формирования финансовых ресурсов коммерческой организации фактора ликвидности предусматривает формирование запаса активов высокого уровня ликвидности – буфера от банкротства. При этом на ликвидность активов воздействуют особенности по видам экономической деятельности организаций.

Процессы формирования, распределения, перераспределения и использования финансовых ресурсов и иных финансовых источников организации сопровождаются финансовым риском. Так, А. И. Деева рассматривает финансовый риск через трансформацию прибыли до выплаты процентов и налогов в чистую прибыль [51, с. 117], а Н. Б. Ермасова обосновывает его образование движением финансовых потоков [55, с. 144]. Регулирование рисков включает обоснованное установление способов, приемов, инструментов регулирования и определение надбавки за риск. При этом справедливо полагать, что в период неопределенности процессы формирования и использования финансовых ресурсов ООО сопровождается инфляционный фактор, вызывающий сокращение реальных доходов, реальной цены денежных средств и иных финансовых активов (дебиторская задолженность, нераспределенная прибыль); себестоимости производства продукции, обуславливающее искусственное увеличение прибыли и соответственно – налоговых платежей. Особенно сильно инфляционный фактор проявляется при проведении долгосрочных финансовых операций ООО.

По результатам прогнозирования и оценки финансовых ресурсов ООО осуществляется выбор рациональных инструментов модернизации принятых решений в будущем. Для уменьшения риска акцепта неверных решений обязанности по прогнозированию и оценке объема финансовых ресурсов должны возлагаться на Совет директоров (наблюдательный совет) [72, с. 37].

Процессы формирования, распределения и использования финансовых ресурсов ООО необходимо основывать на мониторинге, включающем отслеживание, сбор, проверку данных, описывающих функционирование системы регули-

рования финансовыми ресурсами. В процессе его проведения идентифицируют: факторы, риски, воздействующие на эффективность формирования финансовых ресурсов, степень защиты ООО от рисков акцептования неправильных решений по вопросу регулирования финансовыми ресурсами для исключения противоположного результата от их акцептования. В этой связи важное значение приобретает разработка методического инструментария оценки результативности регулирования финансовых ресурсов ООО, выступающего и новым способом проведения мониторинга процесса формирования и оценки. Итоги оценки результативности регулирования финансовых ресурсов ООО – база акцептования управленческих решений.

По результатам мониторинга финансовый менеджер готовит итоговое заключение о результативности регулирования и объективности оценки финансовых ресурсов ООО, допускается акцептование финансовых управленческих решений, в т. ч. перспективных по вопросу уточнения финансовой стратегии на будущий период, исходя из обеспечения максимальной результативности в будущем. Периодичность проведения мониторинга должно определять каждое ООО самостоятельно. В результате через процессы формирования, распределения, использования и оценки финансовых ресурсов, организации их движения, взаимодействия субъектов регулирования и оценки строятся и создаются финансовые связи ООО [63, с. 92].

Реализация принципов соблюдения законодательной базы в части осуществления процесса регулирования финансовыми ресурсами, законодательного эволюционирования источников финансовых ресурсов с их изменением на финансовом рынке, формирования и совершенствования внутренней нормативной базы на основе профессионального суждения, полной информационной обеспеченности, исключаящей ошибки в процессе принятия финансовых решений, транспарентности в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО напрямую отражает этику корпоративного поведения, ориентированную на соблюдение законодательных норм, информационную открытость прав и интересов участников. Необходимо подчеркнуть, что по

результатам исследований McKinsey&company, 85 % инвесторов при принятии решений вложения средств корпоративное управление рассматривают наравне с финансовыми показателями, а национальные инвесторы за долю в компании с хорошим уровнем корпоративного управления желают платить премию в размере 38 %. Результаты комплексного изучения The Economist и KPMG свидетельствуют, что 46 % анкетированных менеджеров крупных компаний мира относят корпоративное управление в перечень 3-х первоочередных задач, 14 % определяют его приоритетной задачей [176].

Итак, в процессе становления системы регулирования финансовыми ресурсами ООО:

- аргументирован и представлен методический инструмент их формирования и оценки в системе, базирующейся на законах системности, экономической целесообразности, необходимо разнообразия;

- идентифицирована ключевая цель регулирования ими (полное удовлетворение финансовых потребностей для обеспечения устойчивого роста ООО в перспективе) и отдельные задачи в зависимости от типов стратегий регулирования ими (стратегия обеспечения ликвидности – формирование избытка ликвидности одновременно с уменьшением прибыли и др., превышения финансовым риском прибыли – формирование высокорисковой финансовой среды и др., максимизации прибыли при поддержании ликвидности – обеспечение устойчивости организации в умереннорисковой среде и др., оптимальная стратегия – достижение рентабельности при оптимальной ликвидности и др.) в рамках финансовой стратегии, что придает системе максимальную гибкость;

- сформулированы принципы построения системы, включающие 2 группы: 1) ключевые (согласованность системы регулирования финансовыми ресурсами с финансовой стратегией и системой финансового менеджмента ООО, логическая взаимосвязь с иными видами функционального менеджмента, динамичность, комплексность и др.); 2) специальные (корпорированность, соблюдение законодательной базы в части формирования, распределения и использования финансовых ресурсов, законодательное эволюционирование источников финансовых ресурсов

с их изменением на финансовом рынке и др.), введение которых ориентировано на формирование альтернативных подходов к регулированию финансовых ресурсов.

Таким образом, на основе проведенных теоретико-методологических исследований:

– введен системно-функциональный подход к характеристике понятия «финансовые ресурсы» коммерческой корпоративной организации, в рамках 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, внутренние) 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. Это послужит основой совершенствования теоретико-методологического аппарата регулирования финансовыми ресурсами коммерческой корпоративной организации, основанного на системно-функциональном подходе;

– разработана модель классификации финансовых ресурсов коммерческой корпоративной организации, позволяющая группировать финансовые ресурсы на каждой стадии ее развития по соответствующим источникам финансирования (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), а также предусматривающая выделение сбалансированной группы «финансово-производственные», «финансово-инвестиционные», «финансово-инновационные», «финансово-кредитные» ресур-

сы с целью их стимулирующего воздействия на развитие организации, что положительно повлияет на качество их формирования и оценки в современных условиях;

– предложена оригинальная авторская позиция к определению функций финансовых ресурсов ООО, предусматривающая выделение соответствующих функций на каждой стадии развития организации (стадия становления: капиталобразующая, распределительная на начальной стадии, оценочная; стадия роста: производственная, финансирование (не) основной деятельности, распределительная, функции эффективного использования финансовых ресурсов и получения доходов, регулятора финансового риска, оценочная; стадия зрелости: инвестиционная, инновационная, функции эффективного использования финансовых ресурсов и получения доходов, регулятора финансового риска, оценочная; стадия спада: потребительская, оценочная; стадия возрождения: инновационная, оценочная) с учетом группировки источников финансирования по функциональному предназначению;

– доказана целесообразность формирования и модернизации системы регулирования финансовыми ресурсами ООО как самостоятельного научного регулирования в направлении реализации ее ключевых и специальных принципов и включающей взаимосвязанные и взаимодействующие субъектно-объектную подсистемы системы финансового менеджмента, а также методы, способы, приемы, инструменты регулирования и оценки, реализация которой направлена на достижение высокорезультативной деятельности ООО в аспекте реализации финансовой стратегии его развития.

Реально оценить результативность системы регулирования финансовыми ресурсами ООО возможно лишь в процессе ее функционирования, что и формирует следующий шаг исследования.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ В ОБЩЕСТВАХ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ ПО ФАЗАМ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЦИКЛА

2.1. Идентификация особенностей развития финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью

В основу анализа функционирования системы регулирования финансовыми ресурсами ООО в разрезе фаз экономического цикла положены ключевые принципы высокой адаптивности к стадиям экономического развития и декомпозиции, последний в свою очередь предусматривает расчленение соответствующей системы, выступающей структурным элементом сложных систем «коммерческие корпоративные организации», «хозяйственные общества», «ООО».

В составе хозяйственных обществ и товариществ РФ (Приложение Б, таблица Б. 1) Северо-Кавказский федеральный округ (СКФО) занимает самую незначительную долю, значения которой в 2010 – 2015 гг. колеблются в пределах 1,9 % – 2,0 %, что обуславливает необходимость формирования и разработки качественных специальных инструментов финансового корпоративного управления именно на этой территории РФ¹⁰.

Среди хозяйственных обществ и товариществ число АО по РФ постепенно сократилось на 129808 ед. с 259028 ед. в 2009 г. до 129220 ед. в 2015 г., а в удельных весах снижение с 6,7 % до 3,1 %. Схожая ситуация в иных федеральных округах РФ, в СКФО количество АО уменьшилось на 1123 ед. с 3942 ед. в 2010 г. до 2819 ед. в 2015 г., их удельный вес совсем незначителен – 0,08 % – 0,1 %.

¹⁰ В составе СКФО представлен практический опыт Ставропольского края

Обращает на себя внимание снижение роли АО в составе хозяйственных обществ и товариществ (Приложение Б, таблица Б. 2) как в целом по РФ (с 6,7 % в 2009 г. до 3,1 % в 2015 г.), так по федеральным округам: СКФО – с 5,4 % в 2010 г. до 3,4 % в 2015 г. Сложившаяся ситуация не изменилась и в связи с вступлением с 01.09.2014 г. нового законодательства об изменении организационно-правовых форм хозяйствования, по которому ООО приобретают статус коммерческой корпоративной организации [5]. Коммерческие корпоративные организации в общем числе организаций (Приложение Б, таблица Б. 3) занимают по РФ в 2009 – 2015 гг. 81,0 % – 83,6 %, СКФО в 2010 – 2015 гг. 71,0 % – 71,7 %, Ставропольскому краю в 2005 – 2016 гг. 73,6 % – 79,6 %.

В составе коммерческих корпоративных организаций Ставропольского края (Приложение Б, таблица Б. 4) наибольшую долю составляют ООО с повышающейся тенденцией поступательного роста с 49,4 % в 2005 г. до 86,6 % в 2016 г., а доля АО – наиболее распространенной организационно-правовой формы функционирования корпораций, напротив, снижается с 6,8 % до 2,6 % соответственно. Наряду с этим среди коммерческих корпоративных организаций начиная с 2007 г. уменьшается доля крестьянских фермерских хозяйств до 10,2 % в 2016 г.; доля производственных кооперативов и хозяйственных товариществ совсем незначительная. В результате удельный вес хозяйственных обществ Ставропольского края в составе коммерческих корпоративных организаций поступательно увеличился с 56,2 % в 2005 г. до 89,2 % в 2016 г. за счет роста числа ООО с 23456 ед. в 2005 г. до 34055 ед. в 2016 г. – на 10599 ед. Если идентифицировать роль ООО в составе хозяйственных обществ Ставропольского края (Приложение Б, таблица Б. 5), то доля ООО поступательно выросла с 87,8 % в 2005 г. до 97,1 % в 2016 г., а АО соответственно сократилась с 12,2 % до 2,9 %, что в свою очередь может затруднить развитие именно такой корпоративной формы хозяйствования.

Важно подчеркнуть, что Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года¹¹ и Стратегии социально-экономического развития Северо-Кавказского федерального округа до 2025 г.¹², Ставропольского края до 2020 г. и на период до 2025 г.¹³ одним из своих результатов определяют увеличение доли малых и средних организаций в реальном секторе экономики, к которым, как правило, преимущественно относятся ООО (изучаются ООО малого и среднего бизнеса), а эффективное использование финансовых ресурсов – один из элементов механизма реализации концепции и стратегий [17, 15]. Вместе с тем в современных условиях на национальном и региональном уровнях формирование финансовых ресурсов организаций малого и среднего бизнеса – актуальное направление курсов повышения квалификации на основе специальных программ обучения их персонала.

Учитывая значимость корпоративной формы для функционирования хозяйствующего субъекта в конкурентной среде, формирования его инвестиционной привлекательности, очевидно, что для РФ необходимо развитие ООО как преобладающей организационно-правовой формы существования коммерческих корпоративных организаций. С учетом диверсификации современного хозяйства по видам экономической деятельности осуществляется институциональная характеристика ООО в разрезе соответствующих видов (Приложение Б, таблицы Б. 6 – Б. 7). Так, в 2005 – 2015 гг. определяют развитие ООО Ставропольского края организации оптовой торговли с учетом торговли посредством агентов, доля которых колеблется в диапазоне 24,6 % – 28,4 %, розничной торговли¹⁴; ремонта бытовых изделий и предметов личного пользования с удельным весом – 12,8 % – 20,5 %,

¹¹ Распор. Правительства РФ от 17.11. 2008 г. № 1662-р [17]

¹² Распор. Правительства РФ от 06.09.2010 г. №1485-р [15]

¹³ Распор. Правительства Ставропольского края от 15.07.2009 г. №221-П [16]

¹⁴ Рост количества организаций, фактически действующих в сфере розничной торговли РФ (2015–2016 гг.: 250 – 280 ед.; 2018 – 2020 гг.: 300 – 330 ед.) – целевой индикатор Стратегии развития торговли в РФ на 2015 – 2016 гг. и период до 2020 г. (Прик. министерства промышленности и торговли РФ от 25.12.2014 г. № 2733) [12]

строительства – 8,8 % – 12,3 %, сельского хозяйства, охоты и предоставления услуг в этих областях – 2,7 % – 3,1 %, операций с недвижимым имуществом – 2,7 % – 5,1 %, деятельности гостиниц и ресторанов – 3,5 % – 4,7 %, обрабатывающих производств (производств пищевых продуктов с учетом напитков) – 2,3 % – 3,4 % [74, с 133]. В 2016 г. в институциональном аспекте с существенным отрывом продолжают лидировать ООО оптовой и розничной торговли и др. – 41,1 %, по операциям с недвижимым имуществом, аренде и предоставлению услуг – 17,1 %, строительства – 12,5 %, обрабатывающих производств – 10,3 %, транспорта и связи – 5 %, сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства – 3,2 %.

Основа нормального функционирования коммерческих организаций корпоративного типа, ООО – достаточная величина их финансовых ресурсов, удовлетворяющая, прежде всего, возникающие потребности в процессе текущей деятельности и развития. В 2004 – 2016 гг. величина финансовых ресурсов коммерческих корпоративных организаций Ставропольского края (Приложение Б, таблица Б. 8) в абсолютном выражении выросла на 1617106249 тыс. руб. (1767779459 – 150673210), в их числе поступательно растут финансовые ресурсы ООО на 1146940794 тыс. руб. (1199567199 – 52626405).

Наибольшая доля финансовых ресурсов коммерческих корпоративных организаций Ставропольского края концентрируется в ООО, начиная с 2012 г. с возрастающей тенденцией, самый высокий показатель в 2016 г. (таблица 2).

Доля финансовых ресурсов АО сократилась до отметки 29,8 % в 2016 г. На производственные кооперативы приходится 2,2 % – 8,1 % финансовых ресурсов коммерческих корпоративных организаций Ставропольского края, роль иных организационно-правовых форм хозяйствования в формировании финансовых ресурсов коммерческих корпоративных организаций совсем незначительна. В целом степень концентрации финансовых ресурсов коммерческих корпоративных организаций по индексу Херфиндаля-Хиршмана в 2004 – 2016 гг. (Приложение Б., таблица Б. 9) отвечает высокому уровню. Наиболее быстрыми темпами растут финансовые ресурсы в ООО – 2179,4 % ($1199567199 / 52626405 \times 100 \% - 100 \%$).

Таблица 2 – 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 [132]

Итак, ООО Ставропольского края играют основополагающую роль в развитии коммерческих корпоративных организаций, как в институциональном аспекте, так и при формировании их финансовых ресурсов.

С учетом системного принципа декомпозиции следующий шаг исследования – изучение состава и структуры финансовых ресурсов ООО в целом и по видам экономической деятельности (Приложение Б, таблицы Б. 10 – Б. 15, 3 – 4).

Опыт США свидетельствует, что в компаниях с ограниченной ответственностью на 1-м месте среди источников финансирования – финансовые средства внутреннего происхождения, а на 2-м – долг.

Исходя из «золотого правила финансового менеджмента», устанавливающего пропорции между собственными и внешними источниками финансирования: 34 %: 66 %, в ООО региона доля собственных источников значительно меньше 66 %, наибольший удельный вес отмечается в фазах роста 2004 г., бума 2005 г., 2012 г., спада 2013 г. – 28,3 % – 34,8 %, а доля внешних финансовых ресурсов соответственно превышает отметки 34 %, включая в основном краткосрочные обязательства 51,6 % – 74,9 % с существенным удельным весом кредиторской задолженности 36,5 % – 61,1 %.

Таблица 3 – Структура источников формирования финансовых ресурсов ООО Ставропольского края в динамике, %

Годы	Финансовые ресурсы, всего, в т. ч.:	Собственные финансовые ресурсы	Долгосрочные финансовые ресурсы, из них:	Долгосрочные заемные источники	Иные долгосрочные источники	Краткосрочные финансовые ресурсы, из них:	Краткосрочные заемные источники	Кредиторская задолженность	Иные краткосрочные источники
2004	100	29,2	16,4	8,8	7,6	54,4	11,8	40,1	2,5
2005	100	28,3	18,7	13,4	5,3	53,0	13,8	36,5	2,7
2006	100	25,6	15,1	12,2	2,9	59,3	17,7	39,7	1,9
2007	100	22,8	20,2	17,8	2,4	57,0	13,8	41,6	1,6
2008	100	19,2	20,6	17,1	3,5	60,2	11,7	46,3	2,2
2009	100	15,4	23,3	19,6	3,7	61,3	12,5	47,2	1,6
2010	100	14,9	20,5	18,2	2,3	64,6	12,6	50,2	1,8
2011	100	15,0	21,8	19,2	2,6	63,2	12,3	49,3	1,6
2012	100	34,8	13,6	12,1	1,5	51,6	11,4	39,9	0,3
2013	100	28,4	12,5	10,8	1,7	59,1	11,4	47,0	0,7
2014	100	6,3	38,1	37,4	0,7	55,6	10,5	44,6	0,5
2015	100	4,8	38,8	32,3	6,5	56,4	10,7	44,3	1,4
2016	100	9,1	16,0	14,7	1,3	74,9	12,4	61,1	1,4

Источник: рассчитано автором [132]

Таблица 4 – Структура источников формирования финансовых ресурсов ООО Ставропольского края по видам экономической деятельности в динамике, %

Годы	Финансовые ресурсы, всего, в т. ч.:	Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	Рыболовство, рыбноводство	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающие производства	Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	Строительство	Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспорта, бытовых изделий и др.	Гостиницы и рестораны	Транспорт и связь	Финансовая деятельность	Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	Государственное управление	Образование	Здравоохранение и предоставление социальных услуг	Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг
2004	100	13,2	0,03	1,2	15,9	0,3	6,4	30,9	0,5	26,1	2,0	2,4	0,002	0,007	0,6	0,4
2005	100	13,8	0,02	1,0	16,5	0,2	6,9	35,2	0,6	20,2	1,1	2,9	0,003	0,005	1,0	0,5
2006	100	12,6	0,03	4,9	17,8	3,9	4,8	33,6	0,7	15,9	0,9	3,6	0,003	0,003	0,6	0,6
2007	100	13,3	0,05	3,3	15,3	3,7	6,2	37,0	1,0	14,1	0,6	4,2	0,006	0,001	0,7	0,5
2008	100	15,5	0,07	2,3	12,9	6,8	7,6	34,3	1,1	12,0	0,5	5,7	0,001	0,001	0,6	0,8
2009	100	17,4	0,06	0,5	15,3	6,2	8,0	34,5	1,1	8,0	1,0	6,7	0,002	0,006	0,6	0,7
2010	100	15,9	0,06	1,9	16,3	4,8	8,1	36,3	1,3	7,8	2,7	3,9	0,001	0,001	0,6	0,3
2011	100	18,2	0,06	1,9	16,4	6,9	9,0	29,8	1,3	8,3	2,4	4,8	0,000004	0,01	0,5	0,3
2012	100	5,8	0,01	1,4	28,6	18,0	2,0	13,2	1,4	7,3	9,7	1,9	0,003	0,2	9,4	1,0
2013	100	5,2	0,01	1,3	26,8	16,8	2,2	12,0	1,3	7,4	8,7	9,6	0,004	0,1	7,6	1,0
2014	100	4,8	0,008	22,3	21,4	13,2	2,6	9,7	0,8	3,6	0,9	19,5	0,005	0,1	0,3	0,7
2015	100	5,4	0,006	19,7	21,7	11,5	1,8	9,6	0,8	3,2	0,8	24,3	0,005	0,1	0,3	0,6
2016	100	11,5	0,02	9,3	10,8	3,6	31,6	21,9	0,5	3,1	0,6	6,0	0	0,003	0,7	0,4

Источник: рассчитано автором [132]

Источники финансирования ООО региона формируются не в соответствии с фазами экономического цикла¹⁵. На протяжении всего ретроспективного периода преобладают краткосрочные обязательства свыше 74 % со значительной величиной кредиторской задолженности более 61 %, далее в фазах роста 2004 г., бума 2005 г., 2012 г., спада 2006 – 2007 гг., 2013 г. превалируют 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. В составе краткосрочных обязательств 2-е место после кредиторской задолженности занимают краткосрочные заемные источники, наибольшая доля отмечается в фазах бума 2005 г., спада 2006 – 2007 г. При этом в абсолютном выражении в 2004 – 2016 гг. кредиторская задолженность поступательно выросла на 711863267 тыс. руб. (732983837 – 21120570), а собственный капитал сократился в 2016 г. по сравнению с 2013 г. на 45330562 тыс. руб. (109401182 – 154731744).

В составе финансовых ресурсов ООО Ставропольского края в 2004 – 2011 гг. наибольшую долю занимают финансовые ресурсы ООО оптовой и розничной торговли; ремонта автотранспорта, бытовых изделий и др. – 29,8 % – 37,0 %, в 2016 г. – 21,9 %, а в 2012 – 2015 гг. – ООО обрабатывающих производств – 21,4 % – 28,6 % с существенной долей финансовых ресурсов и в 2004 – 2011 гг. – 12,9 % – 17,8 %. Доля финансовых ресурсов ООО сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства колеблется в пределах 12,6 % – 18,2 % в 2004 – 2011 гг., в 2012 г. резко сократилась, составив в 2015 г. 5,4 %, а в 2016 г. – 11,5 %. Схожая ситуация отмечается по финансовым ресурсам ООО строительства, доля которых в 2004 – 2011 гг. колеблется в пределах – 4,8 % – 9 %, а с 2012 г. резкое сокращение до 1,8 % в 2015 г., а в 2016 г. резкий скачок роста до 31,6 %. С одной стороны, основополагающая роль финансовых ресурсов ООО оптовой и розничной торговли; ремонта автотранспорта, бытовых изделий и др., обрабатывающих производств, сельского

¹⁵ Среднесрочный цикл развития национальной экономики [156]

хозяйства, охоты и лесного хозяйства, строительства в составе финансовых ресурсов ООО Ставропольского края в 2004 – 2011 гг., а с другой стороны резкое снижение их доли в совокупной величине финансовых ресурсов начиная с 2012 г. в ООО оптовой и розничной торговли; ремонта автотранспорта, бытовых изделий и др., сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства, строительства (в 2016 г. резкий скачок роста) обуславливает необходимость их детального изучения.

В ООО оптовой и розничной торговли, ремонта автотранспорта, бытовых изделий и др. также как и в ООО региона в целом соотношение между собственными и заемными источниками финансирования далеко от «золотого правила» финансового менеджмента. В течение 2004 – 2014 гг., 2016 г. источники финансирования ранжируются следующим образом: краткосрочные обязательства, представленные кредиторской задолженностью свыше 71 % и 53 % соответственно, а 2-е место разделяют в фазы роста 2004 г., бума 2005 г., спада 2006 г., 2011 г., 2016 г. собственные источники финансирования, доля которых колеблется в пределах 18,5 % – 24,5 %, а в 2007 – 2010 гг., 2012 – 2015 гг. долгосрочные обязательства, представленные преимущественно долгосрочными заемными финансовыми ресурсами, а в 2014 – 2015 гг. – др. долгосрочными источниками. Наибольшая доля краткосрочных заемных источников отмечается в фазах бума 2005 г., спада 2006 г. 21,9 % и 21 % соответственно. Необходимо подчеркнуть, что в фазе спада 2015 г. ситуация изменилась на противоположную, основополагающими источниками стали прочие долгосрочные источники, далее следуют краткосрочные обязательства, а именно краткосрочные заемные средства, собственные источники финансирования. При этом в абсолютном выражении в фазе спада 2015 г. по сравнению с фазой роста 2011 г. абсолютная величина собственного капитала сократилась на 5527637 тыс. руб. (12058563 – 17586200), а долгосрочные обязательства за 13 лет выросли на 34857964 тыс. руб. (36413743 – 1555779).

В ретроспективном периоде 2004 – 2016 гг. структура финансовых ресурсов ООО строительства также далека от соответствия «золотому правилу финансового менеджмента». В 2004 – 2014 гг., 2016 г. в ООО строительства свыше 94 % занимают краткосрочные финансовые ресурсы с кредиторской задолженностью бо-

лее 89 %, что существенно больше, чем по ООО Ставропольского края в целом, далее в фазах роста 2004 г., 2010 – 2011 гг., бума 2005 г., 2012 г., спада 2006 г., 2013 г. превалируют собственные источники, сменяющиеся в фазах спада 2007 г., 2015 г., кризиса 2008 г., оживления 2009 г. долгосрочными обязательствами, представленными в этот период, за исключением 2004 г. долгосрочными заемными источниками. Наибольшая доля краткосрочных заемных источников отмечается в фазе бума 2012 г. В ООО строительства также, как и в ООО оптовой и розничной торговли, ремонта автотранспорта, бытовых изделий и др., в фазе спада 2015 г. преобладающими источниками становятся прочие долгосрочные обязательства, далее следуют собственные источники финансирования, краткосрочные обязательства, выраженные в основном краткосрочными заемными средствами. В целом собственные финансовые ресурсы сократились в фазе спада 2015 г. по сравнению с величиной в фазе роста 2011 г. на 157117 тыс. руб. (2641907 – 2799024), а в спад 2016 г. достигли величины 9165792 тыс. руб., в 2015 г. резко выросли долгосрочные финансовые ресурсы.

Превалирование в 2004 – 2014 гг., 2016 г. в ООО края¹⁶, ООО оптовой и розничной торговли; ремонта автотранспорта, бытовых изделий и др., строительства во всех фазах экономического цикла краткосрочных обязательств с кредиторской задолженностью, отличающейся неустойчивостью, отрицательно характеризует состав и структуру финансовых ресурсов ООО Ставропольского края.

В исследуемом периоде 2004 – 2016 гг. несколько иначе от ООО Ставропольского края в целом распределяется состав финансовых ресурсов ООО обрабатывающих производств без выполнения «золотого правила финансового менеджмента»: в фазах роста 2004 г., 2010 – 2011 гг., спада 2006 – 2007 гг., 2016 г., кризиса 2008 г., оживления 2009 г. более 62 % занимают краткосрочные обязательства с долей кредиторской задолженности более 37 %, далее следуют долгосрочные финансовые ресурсы с превалированием долгосрочных заемных средств,

¹⁶ И в 2015 г.

собственные источники финансирования. В фазах бума 2005 г., 2012 г., спада 2013 – 2015 гг. 1-е место занимают долгосрочные обязательства, а именно в 2005 г., 2012 – 2013 гг. долгосрочные заемные источники, 2014 – 2015 гг. прочие долгосрочные обязательства, 2-е место в 2005 г., 2014 г. краткосрочные обязательства с преобладанием кредиторской задолженности, 2012 – 2013 гг., 2015 г. собственные источники финансирования. Наибольшая доля краткосрочных заемных источников отмечается в фазе спада 2006 г. При этом в абсолютном выражении в фазе спада 2016 г. по сравнению с 2013 г. собственный капитал уменьшился на 10806956 тыс. руб. (39167188 – 49974144).

За 13 лет финансовые ресурсы поступательно увеличились в абсолютной величине в ООО края в целом на 1146940794 (1199567199 – 52626405) тыс. руб.

Структура финансовых ресурсов ООО сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства в наибольшей степени приближается к «золотому правилу финансового менеджмента», особенно в 2007 – 2008 гг., 2011 г., 2016 г. но ему не соответствует. В фазах роста 2004 г., бума 2005 г., спада 2006 г. преобладают краткосрочные обязательства более 44 % преимущественно в форме кредиторской задолженности 23,4 % (за исключением в 2006 г.), далее следуют собственные источники и долгосрочные финансовые ресурсы, представленные долгосрочными заемными средствами более 25 %. В фазах оживления 2009 г., роста 2010 г., бума 2012 г., спада 2013 – 2015 гг. лидируют долгосрочные обязательства: 2009 г., 2010 г., 2012 г., 2013 г. долгосрочные заемные источники, 2014 – 2015 гг. прочие долгосрочные обязательства, далее следуют собственные источники более 34 %, краткосрочные обязательства (за исключением 2009 г.) в форме кредиторской задолженности свыше 15 %. Наибольшая доля краткосрочных заемных источников – в фазе спада 2006 г., причем в фазах спада 2006 – 2007 гг., кризиса 2008 г. в составе краткосрочных обязательств краткосрочные заемные источники преобладают над кредиторской задолженностью. В спад 2016 г. среди источников финансирования преобладают собственные – 45,8 %, долгосрочные финансовые ресурсы с долгосрочными заемными источниками – 27,5 % и 25,9%, краткосрочные финансовые ресурсы с кредиторской задолженностью – 26,7 % и 14,4 %. При этом собствен-

ные источники в фазе спада 2015 г. по сравнению с величиной в фазе роста 2011 г. уменьшились на 4815522 тыс. руб. (14157518 – 18973040) [86, с. 90]. Необходимо подчеркнуть, что ООО сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства, в отличие от ООО Ставропольского края и иных видов экономической деятельности, в отдельных аспектах различают источники финансирования в зависимости от фаз экономического цикла. Предпочтительность использования на стадиях оживления и спада экономического цикла долгосрочных финансовых ресурсов в противовес собственным характеризует рискованность образования источников финансирования ООО [89].

Вместе с тем в силу неразвитости национального финансового рынка, в т. ч. его регионального сегмента в ООО при формировании финансовых ресурсов возникают проблемы приобретения ресурсов на рынке и обеспечения правовой основы совершения операций, решать которые необходимо системно. Т. е. характерно влияние фактора доступности отдельных источников финансирования для ООО Ставропольского края.

Рисковый характер состава финансовых ресурсов ООО края обуславливает необходимость определения в каждой фазе экономического цикла мультипликатора капитала (таблица 5), определяющего направленность их деятельности на увеличение собственных финансовых ресурсов и их доходности, характеризуя в итоге политики финансирования активов и формирования финансовой структуры капитала.

В целом по ООО края мультипликатор капитала в 2004 – 2016 гг. удовлетворяет критериальным значениям, даже превышает их, изменяясь в пределах 2,876 ед. – 20,909 ед. Его наибольшие значения отмечаются в фазах роста 2010 г. – 6,729 ед., спада 2014 – 2016 гг. – 10,965 – 20,909 ед., наименьшие в фазах бума 2005 г., 2012 г. – 3,533 ед. и 2,876 ед. соответственно. При этом важно учитывать, что чем больше мультипликатор, тем больше доля неоплаченного долга ООО относительно собственного капитала.

Таблица 5 – Оценка рискованности финансовых ресурсов на основе расчета мультипликатора капитала¹⁷ в ООО Ставропольского края по видам экономической деятельности в разрезе фаз экономического цикла, ед.

Виды экономической деятельности	Годы												
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Рост	Бум	Спад		Кризис	Оживление	Рост		Бум	Спад			
Всего по региону, в т. ч.:	3,426	3,533	3,909	4,372	5,217	6,498	6,729	6,672	2,876	3,522	15,914	20,909	10,965
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	2,555	2,913	3,039	2,365	2,639	3,159	2,874	2,666	4,090	4,344	3,444	3,380	2,183
Рыболовство, рыбоводство	1,233	1,363	1,426	3,203	2,166	2,256	2,372	2,545	2,065	2,351	2,193	2,136	1,767
Добыча полезных ископаемых	-11,406	-5,323	1,461	1,380	1,457	5,643	1,427	1,482	1,539	1,687	34,889	16,327	24,130
Обрабатывающие производства	3,651	4,059	5,485	4,920	5,674	5,148	3,690	3,564	2,735	2,924	4,881	5,911	3,306
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	16,708	13,875	-5,180	-7,525	-4,094	-1,212	-0,552	-0,689	-4,961	-3,561	-2,510	1,722	-0,379
Строительство	7,330	7,543	10,060	11,591	13,961	9,200	7,669	8,917	4,776	5,391	8,306	6,109	-41,325
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспорта, бытовых изделий и др.	4,451	4,471	5,387	7,184	6,826	7,311	7,410	4,722	5,478	6,501	8,581	7,034	4,078
Гостиницы и рестораны	2,957	2,667	1,209	2,392	3,185	3,695	4,397	5,140	4,906	4,643	3,297	4,435	4,627
Транспорт и связь	2,543	2,308	2,203	2,793	3,052	1,785	1,862	2,109	1,908	2,326	1,729	1,720	2,419
Финансовая деятельность	4,803	3,200	8,285	9,881	10,052	9,276	23,305	19,386	1,216	1,201	4,743	3,238	3,571
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	3,774	4,775	6,942	9,086	12,142	7,282	3,116	15,126	2,284	9,249	28,078	42,100	3,538
Государственное управление	1,455	1,821	3,150	1,251	1,926	1,726	1,498	0	14,656	16,835	3,225	1,403	0
Образование	8,611	9,929	4,379	7,735	1,585	1,527	2,786	-4,030	13,584	13,169	3,062	3,005	1,628
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	2,434	1,456	1,356	1,834	1,804	1,836	2,119	2,002	1,006	1,011	1,510	1,462	3,756
Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	2,161	2,297	1,755	2,597	1,977	4,763	3,592	4,085	2,309	2,542	3,123	3,030	10,855

Источник: расчет автора по данным Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ставропольскому краю [132]

¹⁷ Оптимальная величина – 2 – 4 ед.

В аспекте видов экономической деятельности ООО края обращает на себя внимание, что ООО по добыче полезных ископаемых в фазах роста 2004 г. и бума 2005 г. имеют отрицательный мультипликатор капитала, а в спад 2006 – 2007 гг., кризис 2008 г., рост 2010 – 2011 гг., бум 2012 г., спад 2013 г. его значения не соответствуют критериальным. Вызывают опасения наряду со сложившейся неблагоприятной ситуацией наибольшие значения показателя в фазах оживления 2009 г. – 5,643 ед. и спада в 2014 – 2016 гг. – 34,889 ед., 16, 327 ед., 24,130 ед. В ООО по производству и распределению электроэнергии, газа и воды в 2004 – 2005 гг. высокие значения мультипликатора капитала 16,708 – 13,875 ед. сменяются отрицательной динамикой 2006 г. – 2014 гг., 2016 г., а в 2015 г. его значение не достигает критериальной отметки. В ООО оптовой и розничной торговли, ремонта автотранспорта, бытовых изделий и др. наибольшие значения показателя отмечаются в рост 2010 г. – 7,410 ед., спад 2014 – 2015 гг. – 8,581 ед. – 7,034 ед. и наименьшее в спад 2016 г. – 4,078 ед. В ООО строительства обращает на себя внимание, что в спад 2006 – 2007 г., 2016 г., кризис 2008 г. наблюдаются самые высокие значения мультипликатора капитала, что очень рискованно для их деятельности. Значения мультипликатора капитала в ООО обрабатывающих производств колеблются в пределах 2,735 – 5,911 ед. В ООО сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства значения мультипликатора капитала изменяются в диапазоне 2,183 ед. – 4,090 ед. с нижней границей в 2016 г.

Все вышеизложенное позволяет констатировать, что в ООО Ставропольского края высший финансовый менеджмент не обеспечивает четкой сбалансированности между собственной ресурсной базой и их возможностями эффективного привлечения и использования дополнительных финансовых ресурсов в различные фазы экономического цикла, что может негативно отразиться на обеспечении их прибыльности и устойчивости в текущем и перспективном периодах. Формирование финансовых ресурсов ООО на основе мультипликатора капитала предполагает, что их деятельность необходимо ориентировать на увеличение собственного капитала и его рентабельности.

Доля прибыльных ООО Ставропольского края (Приложение Б, таблицы Б. 16 – Б. 17) колеблется в пределах 32,8 % – 82,4 %, убыточных 13,7 % – 34 %. Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспорта, бытовых изделий и др. концентрируют 13,1 % – 80,7 % прибыльных ООО и 4,3 % – 32,8 % убыточных ООО; строительство – 3,7 % – 78,3 % прибыльных ООО и 1,6 % – 37,8 % убыточных ООО; обрабатывающие производства – 3,4 % – 78,2 % прибыльных ООО, 1,5 % – 37,3 % убыточных ООО, сельское хозяйство и предоставление услуг – 1,3 % – 88,3 % прибыльных ООО и 0,4 % – 29,4 % убыточных ООО. Обращает на себя внимание 100-я убыточность ООО по производству алкогольных напитков, трамвайного транспорта, управления эксплуатацией жилищного фонда в фазе бума 2005 г., этилового спирта в фазах оживления 2009 г., роста 2010 г., воздушного транспорта, деятельности общественных объединений в рост 2010 г., торговли газообразным топливом, подаваемым по распределительным сетям в фазах бума 2012 г., спада 2013 – 2015 гг., трубопроводного транспорта в фазе бума 2012 г.

В фазах бума 2005 г., спада 2006 – 2007 гг., кризиса 2008 г. – 100-я прибыльность ООО транспортных средств и оборудования, производства пара и горячей воды (тепловой энергии), государственного управления (за исключением 2008 г.) и в 2009 г., 2011 г., трамвайного транспорта, сбора, очистки и распределения воды (за исключением 2006 г.) и в 2009 – 2012 гг., воздушного транспорта и в 2009 г., 2011 – 2012 гг., образования (за исключением 2005 г.), трубопроводного транспорта и в 2009 – 2011 гг., 2015 г., деятельности общественных организаций (за исключением 2005 г., 2007 г.) и в 2011 г., 2015 г., в 2008 г. – научных исследований и разработок. В 2009 г. – 100-я прибыльность ООО удаления сточных вод, отходов, 2009 – 2012 гг. – деятельности обеспечения работоспособности электрических сетей, 2009 – 2013 гг. – распределения газообразного топлива. В фазах спада: 2006 – 2007 гг. 100-я прибыльность ООО производства сахара и в 2015 г., в 2007 г. – управления эксплуатацией жилого фонда, деятельности санаторно-курортных учреждений. В фазах роста, бума и спада 100-я прибыльность: 2010 г., 2012 – 2013 гг. – ООО торговли электроэнергией, 2010 – 2011 гг., 2013 – 2014 гг. – производства электроэнергии тепловыми электростанциями, 2011 г., 2013 г. – пе-

редачи электроэнергии, 2013 г. – производства винограда, 2014 г. – производства этилового спирта, 2010 – 2015 гг. – распределения электроэнергии, 2013 – 2015 гг. – производства детского питания. В периоды оживления 2009 г., роста 2010 г., спада 2014 г. ООО Ставропольского края получили убыток.

Исследования свидетельствуют, что не прослеживается зависимости между концентрацией прибыльных, убыточных ООО в разрезе фаз экономического цикла. Уровень концентрации прибыльных и убыточных организаций по индексу Херфиндаля-Хиршмана (Приложение Б, таблица Б. 18) высокий, в РФ изменяется в диапазоне 0,536 – 0,62, СКФО – 0,52 – 0,598, Ставропольскому краю применительно к ООО – 0,154 – 0,710.

Начиная с 2011 г. после убыточных периодов 2009 – 2010 гг., 2014 г. чистая прибыль ООО Ставропольского края в 2016 г. составила 27622118 тыс. руб. (Приложение Б, таблица Б. 19). В структуре формирования чистой прибыли (убытка) ООО края в фазе спада экономического цикла в 2014 г. отмечается резкий рост показателей, способствующих уменьшению финансового результата: доли расходов от обычной деятельности, процентов к уплате, прочих расходов, налогов на прибыль (доход) по сравнению с показателями фазы роста 2011 г.

Считается, что на эффективность формирования чистой прибыли влияет сфера ее использования. В течение ретроспективного периода 2004 – 2016 гг. наибольшее количество раз получен убыток в ООО рыболовства, рыбоводства (2007 – 2008 гг., 2011 – 2012 гг., 2014 г.), по добыче полезных ископаемых (2004 – 2005 гг., 2007 г., 2011 г., 2013 – 2014 гг.), производства и распределения электроэнергии и воды (2006 г., 2008 г., 2011 – 2013 гг., 2015 г.), транспорта и связи (2006 г., 2009 – 2010 гг., 2012 г., 2014 г.), финансовой деятельности (2007 – 2010 гг., 2012 – 2014 гг., 2016 г.), образования (2004 – 2005 гг., 2009 – 2011 гг., 2014 г.) (Приложение Б, таблицы Б. 20, 6). Существенное положительное влияние на формирование чистой прибыли ООО края в фазе спада 2016 г. преимущественно оказывают ООО сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства, на долю которых приходится 43,7 % совокупной чистой прибыли, обрабатывающих производств – 40,8

%. Отрицательно повлияла на итоговый финансовый результат убыточность ООО по финансовой деятельности, составляя в структуре 1,5 % убытка.

Интегрирует оценку прибыльности и прибыли ООО Ставропольского края – качественного источника формирования финансовых ресурсов оценка эффективности их использования (таблица 7).

Если исходить из того, что рекомендуемое большинством ученых-экономистов значение показателя эффективности использования финансовых ресурсов должно быть более 6 %, то в ООО Ставропольского края оно не выполняется, наибольшее значение отмечается в фазах роста 2004 г. и спада 2007 г. – 4,1 %, а отрицательные в фазах оживления 2009 г., роста 2010 г., спада 2014 г. В ООО оптовой и розничной торговли; ремонта автотранспорта, бытовых изделий и др. в течение ретроспективного периода значения показателя колеблются в пределах 0,7 % – 6,1 % с наибольшей отметкой в фазе роста 2004 г. и убыточностью в фазе спада 2013 г. – – 0,2 %. Показатель ООО строительства не достигает критериального значения, изменяясь в пределах 0,1 % – 3,6 %, имея наибольшие отметки в фазах роста 2004 г., спада 2007 г., бума 2012 г. В ООО обрабатывающих производств наибольшие значения показателя эффективности использования финансовых ресурсов достигаются в фазах роста 2010 г., спада 2015 г., а отрицательное – в кризис 2008 г. Значения показателя в ООО сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства колеблются в пределах 1,2 % – 18,1 % с наибольшей отметкой в спад 2007 г. Однако, если исходить из того, что Государственная программа Ставропольского края «Развитие сельского хозяйства» (Постановление Правительства Ставропольского края от 24.12.2015 г. № 559-п) индикатором достижения целей – обеспечения финансовой устойчивости и модернизации сельского хозяйства, способствующего росту конкурентоспособности сельскохозяйственной продукции и др., определяет рентабельность сельскохозяйственных организаций, а ожидаемыми конечными результатами 2015 – 2021 гг. – ежегодное сохранение рентабельности сельскохозяйственных организаций Ставропольского края на уровне не

Таблица 6 – Структура распределения чистой прибыли (убытка) ООО Ставропольского края по видам экономической деятельности в динамике

Годы	Чистая прибыль (убыток), всего, в т. ч.:	Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	Рыболовство, рыбоводство	Добыча полезных ископаемых	Обрабатывающие производства	Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	Строительство	Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспорта, бытовых изделий и др.	Гостиницы и рестораны	Транспорт и связь	Финансовая деятельность	Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	Государственное управление	Образование	Здравоохранение и предоставление социальных услуг	Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг
2004	100	29,5	0,07	-1,6	0,9	0,1	4,8	46,8	1,3	9,9	2,2	3,6	0,02	-0,04	0,8	1,5
2005	100	17,7	0,03	-3,6	0,5	0,03	4,9	50,0	2,2	21,4	0,8	2,4	0,04	-0,008	1,0	2,6
2006	100	29,4	0,001	3,0	20,3	-20,7	4,8	73,4	4,5	-22,6	0,2	5,0	0,05	0,02	-0,2	2,8
2007	100	58,9	-0,01	-0,5	12,3	1,1	5,4	14,2	2,9	2,1	-0,4	2,0	0,08	0,008	1,5	0,4
2008	100	46,3	-0,007	0,4	-0,3	-27,6	8,9	56,9	5,2	5,2	-0,2	2,9	0,007	0,02	1,0	1,2
2009	100	-24,2	0,009	3,7	-32,9	206,5	-8,0	-21,7	-0,7	-7,8	-1,5	-11,6	-0,03	-0,05	-1,2	-0,3
2010	100	-135,9	0,004	13,5	-296,0	763,7	-13,7	-97,4	-29,9	-51,6	-6,5	-35,8	0,01	-0,009	-5,3	-5,1
2011	100	69,5	-0,01	-2,6	60,5	-96,0	2,0	62,7	3,2	1,0	1,3	-2,7	-	-0,2	0,6	0,8
2012	100	105,2	-0,022	0,7	385,5	-662,0	15,9	136,2	20,9	-2,4	-6,2	34,7	0,2	3,0	14,2	54,1
2013	100	15,3	0,009	-1,8	483,1	-538,3	15,9	-5,6	15,3	29,5	-2,1	55,1	0,2	2,0	14,0	17,4
2014	100	-35,0	-0,01	-5,1	-3,1	+195,9	-2,8	-13,3	-2,5	-29,5	-0,2	+0,3	-0,03	-0,2	-2,7	-1,9
2015	100	28,3	0,008	58,0	182,4	-216,8	2,9	22,7	2,4	6,4	0,1	8,6	0,1	0,1	3,4	1,5
2016	100	43,7	0,04	1,0	40,8	0,1	1,7	7,1	0,6	0,004	-1,5	4,7	0	0,002	1,9	0,8

Таблица 7 – Оценка эффективности использования финансовых ресурсов ООО региона по видам экономической деятельности в разрезе фаз экономического цикла, %

Виды экономической деятельности	Годы													
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
	Рост	Бум	Спад		Кризис	Оживление	Рост		Бум	Спад				
Всего по региону, в т. ч.:	4,1	2,7	1,9	4,1	2,4	-1,7	-0,6	2,1	0,4	0,4	-1,1	1,2	2,3	
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	9,1	3,5	4,4	18,1	7,0	2,3	4,9	7,9	7,2	1,2	8,2	6,1	8,7	
Рыболовство, рыбоводство	8,1	2,9	0,1	-1,6	-0,3	-0,2	-0,04	-0,4	-0,8	0,3	2,1	1,5	3,9	
Добыча полезных ископаемых	-5,3	-9,9	1,1	-0,6	0,4	-12,4	-4,1	-2,8	0,2	-0,6	0,3	3,5	0,02	
Обрабатывающие производства	0,3	0,07	2,1	3,3	-0,06	3,6	10,4	7,6	5,3	7,3	0,2	9,9	8,7	
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	1,8	0,3	-9,8	1,2	-9,6	-55,9	-91,3	-28,6	-14,6	-13,1	-16,8	-22,1	0,1	
Строительство	3,0	2,0	1,9	3,6	2,7	1,7	1,0	0,5	3,2	2,9	1,2	1,9	0,1	
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспорта, бытовых изделий и др.	6,1	3,9	4,1	1,6	3,9	1,1	1,5	4,4	4,1	-0,2	1,5	2,8	0,7	
Гостиницы и рестораны	10,4	10,1	12,1	12,3	11,6	1,0	13,4	5,0	5,8	4,7	3,5	3,4	2,4	
Транспорт и связь	1,5	2,9	-2,6	0,6	1,0	1,6	3,8	0,3	-0,1	1,6	9,2	2,4	0,003	
Финансовая деятельность	4,5	2,0	0,5	-3,0	-1,2	2,6	1,4	1,1	-0,3	-0,1	0,2	0,1	-6,0	
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	6,1	2,2	2,6	1,9	1,2	2,9	5,3	-1,2	7,1	2,3	-0,02	0,4	1,8	
Государственное управление	42,6	35,6	29,4	49,5	13,8	26,4	4,7	-	21,8	23,2	7,7	34,5	0	
Образование	-22,5	-4,9	13,7	24,9	41,6	12,5	4,2	-40,7	6,8	5,6	1,5	1,1	1,7	
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	5,7	2,7	-0,7	9,4	4,3	3,4	4,9	2,2	0,6	0,7	11,4	12,7	6,1	
Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	15,2	14,2	8,1	3,9	3,8	0,8	8,6	4,8	21,3	7,0	3,2	2,7	4,4	

Источник: рассчитано автором [132]

менее 14,0 %, значения показателя далеки от стратегических, в 2014 г. стратегический показатель 25,1 %¹⁸ [7].

Очевидно, что в ООО Ставропольского края не отмечается зависимости между эффективностью использования финансовых ресурсов по фазам экономического цикла. Итак, низкое качество активов, состава финансовых ресурсов, рискованный характер их формирования затрудняет постоянный доступ к внешним источникам финансирования как одного из направлений их увеличения.

Итоговая потребность в финансовых ресурсах для текущего и стратегического производства выявляется через оценку финансовой устойчивости ООО Ставропольского края (Приложение Б, таблицы Б. 21 – Б. 25) по фазам экономического цикла. По ее результатам можно предположить, что финансовые менеджеры ООО разрабатывают и реализуют политику формирования финансовых ресурсов не в соответствии с фазами экономического цикла. Т. е. принцип высокой адаптивности к стадиям экономического развития почти не реализуется в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО.

Итак, на основе выявления особенностей развития финансовых ресурсов ООО Ставропольского края:

– установлено, что ООО определяют развитие коммерческих корпоративных организаций, как в институциональном аспекте, так и при формировании их финансовой ресурсной базы;

– определено, что их поступательный рост в институциональном аспекте не сопровождается увеличением качественной составляющей финансовой базы, что является, как справедливо отмечает Н. Б. Рудык, проявлением воздействия фактора динамизма, обусловленного степенью нестабильности изменений окружающей среды [146, с. 170];

¹⁸ Государственная программа развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013 – 2020 гг. устанавливает следующие индикаторы рентабельности сельскохозяйственных организаций: 2014 г.: 12 %, 2015 – 2017 гг.: 13 %, 2018 г.: 14 %; 2019 – 2020 гг.: 15 %[9]

– идентифицированы их виды экономической деятельности, с одной стороны, предопределяющие формирование институционального аспекта и финансовой базы, а с другой стороны, отличающиеся резкой изменчивостью при формировании финансовых ресурсов: оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспорта, бытовых изделий и др., обрабатывающие производства, сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство, строительство;

– определены и систематизированы отличительные черты формирования их финансовых ресурсов, включающие: 1) наличие существенной доли краткосрочных обязательств с некачественным источником – кредиторской задолженностью во всех фазах экономического цикла в ООО края, ООО оптовой и розничной торговли; ремонта автотранспорта, бытовых изделий и др., строительства; 2) использование в фазах оживления и спада экономического цикла долгосрочных финансовых ресурсов; 3) несоответствие «золотому правилу финансового менеджмента», свидетельствующее о рисковом характере их формирования; 4) несоответствие состава источников, в т. ч. образования качественного источника – чистой прибыли фазам экономического цикла за исключением в отдельных аспектах в ООО сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства; 5) отсутствие четкой сбалансированности между политиками финансирования активов и регулирования финансовой структуры капитала, определенной на основе расчета мультипликатора капитала в различные фазы экономического цикла;

– определена явная потребность в финансовых ресурсах для текущего и стратегического производства через оценку их финансовой устойчивости по фазам экономического цикла.

С учетом системного принципа декомпозиции комплексная достоверная оценка процессов формирования, распределения и использования финансовых ресурсов возможна на базе ООО конкретных видов экономической деятельности (Приложение Б, таблица Б. 26), как предопределяющих состояние финансовой базы ООО Ставропольского края и занимающих ключевые позиции в реальном сек-

торе экономики края – ООО среднего бизнеса¹⁹, так и отличающихся резкой изменчивостью состояния финансовых ресурсов, что обосновывает дальнейшие исследования.

2.2. Комплексная оценка процессов формирования, распределения и использования финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью

Комплексная оценка процессов формирования, распределения и использования финансовых ресурсов в системе может положительно повлиять на результативность финансового менеджмента ООО в целом. Соответственно, каждому ООО необходимо комплексно осуществлять процессы формирования, распределения и использования финансовых ресурсов на основе требований национального законодательства и разработанной стратегии регулирования финансовыми ресурсами, направленной на реализацию ими своей функциональной роли (реализация принципов комплексности, соблюдения законодательной базы в части образования, распределения и использования финансовых ресурсов). Ключевой аспект процесса регулирования финансовыми ресурсами в коммерческих корпоративных организациях – ООО: обеспечение притока внешнего капитала в форме долевого капитала и кредитов.

Позиция исследуемых ООО (ООО фирма «Опт-Торг»²⁰, ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»²¹, ООО «Птицекомбинат»²², ООО «Вина Прикумья 2000»²³) по показателям доля финансовых ресурсов²⁴ (чистой прибыли

¹⁹ Разработанный научно обоснованный инструментарий к построению и развитию системы регулирования финансовыми ресурсами реализуется в ООО малого и среднего бизнеса, в т. ч. преимущественно в ООО среднего бизнеса, предполагает экстраполирование на ООО малого бизнеса.

²⁰ Образовано в 1998 г.

²¹ Образовано в июне 2000 г. [130]

²² Действует с 14.08.2006 г., имеет 2 дочерние компании

²³ ООО «Вина Прикумья 2000» образовано 01.10.2001 г., входит в официальный каталог «Российская агропромышленная неделя Золотая осень – 2010». Подпрограмма «Развитие растениеводства» государственной программы Ставропольского края «Развитие сельского хозяйства» определяет своим результатом рост производства винограда с 34,9 тыс. тонн в 2014 г. до 37,5 тыс. тонн в 2021 г. для ускорения импортозамещения [131]

²⁴ Масштаб бизнеса измеряется активами

(убытка) – качественного источника их роста)) в составе финансовых ресурсов (чистой прибыли (убытка)) ООО Ставропольского края соответствующих видов экономической деятельности – Приложение Б, таблица Б. 26. Так, в течение 2009–2015 гг. по соответствующим показателям ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Птицекомбинат», ООО «Вина Прикумья 2000» занимают относительно постоянную долю среди ООО своего вида экономической деятельности, за исключением в 2016 г. ситуации в ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Вина Прикумья 2000». ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» имеет резкие скачки по доли финансовых ресурсов в 2012 – 2016 гг., доли чистой прибыли в течение 2009 – 2016 гг. в составе соответствующих показателей ООО строительства. Соответственно, изучение опыта формирования и оценки финансовых ресурсов именно в этих ООО представляет интерес в условиях неопределенности.

Комплексная оценка реализации этих процессов в ООО ориентирована на определение эффективности финансовых решений менеджеров в системе. Первоначально оцениваются состав и структура финансовых ресурсов ООО в динамике (Приложение Б, таблица Б. 27), т. к. структура финансовых ресурсов определяет множество направлений финансовой, производственной и инвестиционной деятельности организации, непосредственно влияя на ее результаты. Необходимо отметить, что по данным исследования Дж. Пателя, Р. Зекхаузера, Хендрикса 7 из 10 отраслей выборки, более 50 % организаций меняют свою структуру капитала только вместе с отраслью [175, с. 235].

ООО фирма «Опт-Торг» более рискованней, чем ООО оптовой и розничной торговли, ремонта автотранспорта, бытовых изделий и др. формирует структуру финансовых ресурсов. Во всех фазах экономического цикла, кроме фазы бума 2012 г., преобладают долгосрочные заемные источники, наибольшая доля отмечается в фазе оживления 2009 г., далее следуют краткосрочные обязательства с преобладающим удельным весом кредиторской задолженности, изменяющейся в диапазоне 23,5 % – 37,2 %, но в 2012 г. превалируют краткосрочные заемные источники финансирования – 58,6 %, не используемые совсем в 2009 г., 2011 г.,

2013 г.; 3-ю позицию во всех фазах экономического цикла занимают собственные источники финансирования, доля которых, к сожалению, незначительна 1,5 % – 5,3 %, в основном они представлены нераспределенной прибылью 1,1 % – 5,1 % (положительно, что в фазе спада 2013 – 2015 гг. незначительно, но повысилась доля собственных финансовых ресурсов, а в 2016 г., к сожалению, достигла наименьшей отметки), добавочным капиталом с долей 0,2 % – 0,3 %, уставным капиталом – 0,02 % – 0,05 % с const абсолютной величиной. Начиная с фазы бума 2012 г. абсолютная величина финансовых ресурсов поступательно снижается, составив в 2016 г. 1942647 тыс. руб.

ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» несколько хуже в 2009 – 2015 гг., более рискованней, чем ООО строительства формирует структуру финансовых ресурсов, во всех фазах экономического цикла преобладает кредиторская задолженность с наибольшей отметкой в фазах роста 2010 г. – 90,1 %, спада 2013 – 2016 гг. – 87 % – 92,8 %, в структуре финансовых ресурсов отмечаются резкие скачки ее роста в 2010 г., снижения в 2011 г. и снова роста в 2013 г., 2016 г. В фазах оживления 2009 г., бума 2012 г. существенна доля краткосрочных заемных финансовых ресурсов, а в рост 2011 г. – краткосрочных и долгосрочных заемных финансовых ресурсов – 14,8 % и 15,5 % соответственно. При этом отмечается резкое снижение краткосрочных заемных источников с 23 % в 2012 г. до 1,4 % в 2016 г., долгосрочные заемные источники в 2012 – 2016 гг. не применяются.

Незначительная доля собственных источников финансирования изменяется стохастически по фазам экономического цикла – 1,5 % – 6,7 %, в основном включая нераспределенную прибыль, уставный капитал, не изменяющийся в абсолютной величине – 0,002 % – 0,04 %. Вызывает опасения наличие в 2014 – 2016 гг. среди собственных финансовых ресурсов некачественного элемента – переоценки внеоборотных активов, поскольку переоценка – запись по счетам и положительного результата не формирует, что противоречит основному свойству капитала – получение дохода, не выступает качественной характеристикой деятельности ООО. Кроме того, растет балансовая стоимость внеоборотных

активов, принимаемых в расчет базы налога на имущество, негативно воздействуя на формирование чистой прибыли ООО. По своей экономической сути и характеру расходования средств данный фонд – резерв на обесценение фиксированных активов (основных фондов), отражающий уровень инфляции в стране (чем выше уровень инфляции, тем чаще требуется переоценка). Из-за дефицита собственных финансовых ресурсов ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» преимущественно использует в фазах спада 2013 – 2016 гг. кредиторскую задолженность, что может оказать негативное влияние на устойчивость источников финансирования. Финансовые ресурсы организации поступательно увеличились на 11123632 тыс. руб. (11517233 – 393601), в т. ч. собственная их часть на 628046 тыс. руб. (633896 – 5850).

ООО «Птицекомбинат» формирует состав финансовых ресурсов в противоположном направлении от ООО обрабатывающих производств. Организация предпочитает преимущественно в фазах оживления 2009 г., роста 2010 – 2011 гг. долгосрочные заемные источники, уступающие в фазах бума 2012 г., спада 2013 – 2016 гг. краткосрочным обязательствам, изменяющимся в диапазоне 55,3 % – 82,4 %, которые в свою очередь наиболее ярко представлены в 2012 г., 2014 – 2015 гг. кредиторской задолженностью, а в 2013 г., 2016 г. краткосрочными заемными источниками финансирования. Необходимо учитывать, что существенный удельный вес долгосрочных финансовых ресурсов в совокупной их структуре способствует увеличению собственного капитала (в 2012 – 2014 гг. прибыльность собственных финансовых ресурсов отличали лучшие значения – 11,3 %, 12,8 %, 35,7 % соответственно), однако при этом увеличивается финансовый риск. Соответственно, стратегию регулирования финансовыми ресурсами ООО необходимо нацелить на объективный выбор источников и способов долгосрочного капитала.

Доля собственных источников финансирования незначительна 1,8 % – 10,4 %, они содержат в основном уставный капитал, абсолютный размер которого в 2015 – 2016 гг. по сравнению с 2009 г. вырос на 465010 тыс. руб. (531283 – 66273), а в удельных весах достиг наилучших отметок 6,3 % – 6,5 % в спад 2015 – 2016

гг., что положительно. Итог – рост абсолютного размера финансовых ресурсов за 8 лет на 6669674 тыс. руб. (8411188 – 1741514).

ООО «Вина Прикумья 2000», в отличие от ООО сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства Ставропольского края, также имеет более рискованную структуру финансовых ресурсов, когда во всех фазах экономического цикла лидирующую позицию занимают краткосрочные обязательства, представленные преимущественно кредиторской задолженностью, доля которой поступательно выросла с 44,3 % в 2010 г. до 92,6 % в 2016 г.; при этом доля краткосрочных заемных финансовых ресурсов колеблется в 2010 – 2012 гг. в пределах 0,6 % – 5,7 %, а в 2013 – 2016 гг. они не используются. Долгосрочные заемные источники в 2009 – 2012 гг. занимают 2-ю позицию, их доля поступательно уменьшилась с 37,8 % в 2009 г. до 4,9 % в 2013 г., а в 2014 – 2016 гг. совсем не применяются. В фазе спада 2013 г. в структуре финансовых ресурсов организации изменяются доли долгосрочных и собственных источников финансирования в направлении увеличения последних: 4,9 % : 10,2 %, что положительно. Вызывает опасения наличие в 2011 – 2016 гг. переоценки внеоборотных активов 6,1 % – 14,2 %, в 2009 – 2016 гг. – убытка, корректирующего размер собственных ресурсов в сторону уменьшения. Уставный капитал в абсолютной величине const в размере 20000 тыс. руб., а в долях колеблется в пределах 3,8 % – 10,1 % с тенденцией уменьшения. Абсолютная величина финансовых ресурсов в спад 2015 – 2016 гг. меньше, чем в 2013 – 2014 гг. Важно подчеркнуть, что в фазе спада 2014 – 2016 гг. организация формирует простую структуру финансовых ресурсов, сформированную более чем на 90 % некачественным источником – кредиторской задолженностью. Т. е. на образование финансовых ресурсов ООО влияет состояние финансового рынка. Положительно, что исследуемые организации не применяют предполагаемые источники в форме доходов будущих периодов (за исключением в 2011 – 2012 гг. ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»), резервов предстоящих расходов, задолженности участников (учредителей) по выплате доходов. Итак, структура финансовых ресурсов ООО формируется неоднозначно относительно

соответствия виду экономической деятельности, присутствует эвристический подход (техники «на глазок») Дж. Грэхэма и Харви [146, с. 205].

Оценка достаточности источников финансирования через определение финансовой устойчивости ООО (Приложение Б, таблица Б. 28) показывает, что в ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Вина Прикумья 2000» в большей степени, чем в ООО соответствующих видов экономической деятельности потребности в финансовых ресурсах не соответствуют фактическим источникам их компенсации. ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Вина Прикумья 2000» во всех фазах экономического цикла отличает кризисное финансовое состояние с утратой запаса устойчивости в днях, а в ООО оптовой и розничной торговли; ремонта автотранспорта, бытовых изделий и др., сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства в 2009 – 2011 гг. неустойчивое финансовое состояние сменяется в 2012 – 2015 гг. на кризисное, в 2016 г. – нормальная финансовая устойчивость.

ООО «Передвижная механизированная колонна Русская», в отличие от ООО строительства, имеющих во всех фазах экономического цикла кризисное финансовое состояние, в фазе оживления 2009 г. отличает неустойчивое финансовое состояние, сменяющееся в фазе роста 2010 г. на кризисное, а в 2011 – 2012 гг. вновь неустойчивое состояние, переходящее в спад 2013 – 2016 гг. в кризисное состояние, когда полностью утрачен запас устойчивости в днях.

ООО «Птицекомбинат», в отличие от ООО обрабатывающих производств, лучше компенсирует потребности в финансовых ресурсах. В фазе оживления 2009 г. неустойчивое финансовое состояние, которое в фазе роста 2010 – 2011 гг. трансформируется в нормальную финансовую устойчивость и кризисное финансовое состояние, переходящее в фазе бума 2012 г. в неустойчивое финансовое состояние, сохранившееся в фазе спада 2013 г., а в 2014 г. вновь кризисное состояние, сменившееся в 2015 – 2016 гг. на неустойчивое финансовое состояние, когда запас устойчивости финансового состояния достиг 52 дней. Итак, в исследуемых организациях также, как и в ООО Ставропольского края в целом, отмечается только рост стоимости финансовых ресурсов в количественном аспекте без учета в процессе их формирования соответствия фазам экономического цикла. Незначи-

тельная доля собственных финансовых ресурсов ООО затрудняет выполнение «золотого правила» финансового менеджмента, вызывая высокий финансовый риск. ООО функционирующие на стадии спада своих жизненных циклов реализуют стохастический порядок формирования финансовых ресурсов. С учетом теоретических положений 1-й главы исследования справедливо отметить, что в спад финансовые ресурсы ООО должны в первую очередь выполнять потребительскую и оценочную функции.

Необходимо подчеркнуть, что одна из ключевых причин несущественной величины собственных финансовых ресурсов ООО – ограниченное использование стабильного источника финансирования – уставного капитала, поскольку из-за закрытости информации о собственниках организации, аффилированных лицах инвесторы не инвестируют полноценно в структуры с неизвестными собственниками. Предоставляют информацию об участниках (акционерах), органах управления, аффилированных лицах, заемных средствах, кредиторской задолженности, ликвидности и достаточности капитала на базе Положения Банка России от 30.12.2014 г. №454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» исключительно коммерческие корпоративные организации – АО [6]. Наряду с этим законодательство не определяет критерии понятия «реальный собственник (владелец)» организации и правил раскрытия информации о нем. Рост прозрачности структуры собственности организации, установление ее фактических собственников вызовет необходимость развития нормативно-правовой базы, определяющей множество образованных структур собственности. Так, рост доли собственности государства – возможность льготного заимствования и дополнительного увеличения уставного капитала через использование высокого значения финансового гиринга и др.

Следующий шаг исследования – оценка реализации в исследуемых ООО методов использования финансовых ресурсов, формирования собственных, привлеченных источников на основе расчета показателей деловой активности и рентабельности (Приложение Б, таблица Б, 29).

В ООО фирма «Опт-Торг» в фазах спада 2015 – 2016 гг. резкое замедление оборачиваемости финансовых ресурсов, в т. ч. в 2015 г. собственных и как следствие в 2015 г. самые низкие показатели прибыльности, а в 2016 г. – убыточность. В течение 2009 – 2016 гг. все показатели оборачиваемости стохастически изменяются.

В фазе роста в ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» оборачиваемость финансовых ресурсов (собственных, кредиторской, дебиторской задолженностей) значительно усиливается, а длительность одного их оборота (время погашения кредиторской (дебиторской) задолженностей)) соответственно уменьшается. В фазе спада 2013 – 2016 гг., напротив, резкое сокращение их оборачиваемости и удлинение периода одного оборота, времени погашения задолженностей. И в фазе роста наблюдаются лучшие показатели рентабельности. В фазе оживления 2009 г. оборачиваемость собственных финансовых ресурсов, дебиторской задолженности ООО существенно ускоряется, достигнув лучшего значения 90,973 и 10,07 раз соответственно, обращает на себя внимание усиление оборачиваемости кредиторской задолженности в бум 2012 г. до 2,296 раз. В фазах роста 2011 г., бума 2012 г. – наибольшее соотношение между обращаемостью кредиторской и дебиторской задолженности, а в фазе оживления 2009 г. – наименьшее.

В ООО «Птицекомбинат» оборачиваемость финансовых ресурсов постепенно усиливается с 1,231 раза в период оживления 2009 г. до 1,896 раза в бум 2012 г. (наибольшее значение) с соответствующим уменьшением длительности одного их оборота; в фазе спада в 2013 – 2016 гг. поступательное замедление оборачиваемости до 1,381 раза. Начиная с фазы роста 2010 г. до фазы бума 2012 г. постепенно растет оборачиваемость собственных финансовых ресурсов, а в спад 2013 – 2016 гг. – постепенное ее сокращение с ростом длительности оборота до 27 дней в 2016 г. При этом показатели прибыльности и деловой активности между собой изменяются стохастически, без четко выраженной зависимости. Самые высокие коэффициенты рентабельности собственных финансовых ресурсов наблюдаются в спад 2013 – 2014 гг. – 12,8 % – 35,7 %. Стохастически изменяется и обо-

рачиваемость кредиторской (дебиторской) задолженностей, время их погашения, в фазах роста 2010 г. – 8,196 раз и спада 2013 г. – 7,206 раз отмечается усиление обращаемости кредиторской задолженности; замедление обращаемости дебиторской задолженности в фазах роста 2010 г. – 2,679 раза и спада 2014 – 2016 гг. – 2,368, 2,55 и 2,31 раз соответственно. Наибольшее отношение оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности – в фазе роста 2010 г. – 3,059 раза.

ООО «Вина Прикумья 2000» в фазе бума 2012 г. имеет самые лучшие значения коэффициентов оборачиваемости финансовых ресурсов, кредиторской, дебиторской задолженностей и соответственно длительности их оборота, времени погашения задолженностей; в фазах роста (спада) значения коэффициентов изменяются стохастически. В организации лучшие коэффициенты прибыльности собственных финансовых ресурсов наблюдаются как в фазе бума 2012 г. – 12,6 %, так и в спад 2013 г. – 15,1 %, а в 2015 – 2016 гг. – убыточность. Вызывает опасения совсем маленькое значение прибыльности активов (самое лучшее в рост 2010 г. – 1,6 %), что значительно ниже установленного Государственной программой Ставропольского края «Развитие сельского хозяйства» в 14 % [7] и оно не превышает нормы рентабельности, соответствующей примерно текущему уровню инфляции в Ставропольском крае 5,6 %.

Итак, ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» реализуя методы использования финансовых ресурсов, формирования собственных и привлеченных источников в большей мере принимает во внимание стадии экономического цикла и своего жизненного цикла [64, с. 92; 85, с. 141].

Оценить эффективность процесса регулирования заемными источниками финансирования в ООО можно через расчет эффекта финансового гиринга, определяющего границу экономической целесообразности их привлечения (Приложение Б, таблицы Б. 29, 8).

Таблица 8 – Оценка эффективности процесса регулирования заемными источниками финансирования в ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» на основе определения эффекта финансового гиринга (фрагмент)

Годы	Налоговый корректор, ед.	Дифференциал, ед.	Плечо финансового гиринга, ед.	Эффект финансового гиринга, %
2009	0,8	+ 0,005	66,282	+ 26,5
2010	0,8	- 0,284	43,518	- 988,7
2011	0,8	- 0,035	21,085	- 59,0
2012	0,8	- 0,095	13,832	- 105,1
2013	0,8	- 0,064	63,037	- 322,7
2014	0,8	- 0,082	23,840	- 156,4
2015	0,8	- 0,117	15,562	- 145,7
2016	0,8	- 0,403	17,169	- 5,535

Источник: рассчитано автором [67, с. 6; 76, с. 19; 78, с. 229; 82, с. 64; 84, с. 54; 130]

Финансовый гиринг включает 3 элемента: налоговый корректор, дифференциал, плечо финансового гиринга. Налоговый корректор снижает прирост прибыльности собственных финансовых ресурсов через налогообложение прибыли, подчеркивая, таким образом, зависимость уровня финансового гиринга от ставки налога на прибыль²⁵, совокупного размера прибыли, величины обязательных затрат и платежей из чистой прибыли (чем больше затрат за использование заемных финансовых ресурсов включается в расходы, формирующие налогооблагаемую прибыль, тем эффективнее проявляется действие налогового корректора). Дифференциал отражает способности ООО компенсировать расходы по аккумулированию заемных средств, плечо финансового гиринга зависит от налогового корректора и дифференциала, мультиплицируя действие дифференциала.

Постоянная в течение всего ретроспективного периода отрицательная динамика дифференциала ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Птицекомбинат» обуславливает увеличение степени финансового риска с соответствующими потерями.

²⁵ В финансовой практике отмечаются ситуации, когда при низкой ставке налога на прибыль финансовый гиринг невысок и, наоборот; В США ставки налога на прибыль корпораций менялись при незначительных колебаниях финансового гиринга, его совокупное среднерыночное значение с 1950 г. $\approx 0,30$

В ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» финансовый гиринг мультиплицирует положительный эффект только в 2009 г. (не используются заемные средства), значения которого, к сожалению, меньше рекомендуемого уровня 33 % – 50 %, в 2010 – 2016 гг. отрицательные значения дифференциала обуславливают отрицательный эффект.

ООО «Вина Прикумья 2000» имеет отрицательный эффект финансового гиринга в 2009 – 2013 гг. Не использование ООО «Вина Прикумья 2000» заемных финансовых ресурсов в 2014 – 2016 гг. способствовало получению положительного значения эффекта финансового гиринга. Однако при этом в 2014 г. в сопоставлении с 2012 – 2013 гг. сократилась прибыльность активов и собственных финансовых ресурсов, а в 2015 – 2016 гг. – убыточность, лимитирующая в свою очередь инвестиционную привлекательность ООО. Появятся проблемы по аккумулярованию ООО ресурсов внешних инвесторов для роста капитализации, поскольку собственный капитал по своей экономической сути – самовозрастающая стоимость, будет инвестироваться в объекты с наибольшей прибылью.

Основная причина отрицательного эффекта финансового гиринга в ООО обусловлена низкой / отрицательной экономической рентабельностью активов, не покрывающей расходы по платным заемным средствам. Считается, что искусство использования финансового гиринга состоит в формировании наивысшего его дифференциала, одна из составляющих которого – стоимость заемных финансовых ресурсов. Мин такой составляющей осуществляется при оценке стоимости капитала, аккумулируемого из разных заемных источников, и формирования соответствующей структуры источников финансовых ресурсов организаций. Как правило, финансовые менеджеры нарушают ключевое правило финансового гиринга, используя для роста его плеча способы, исключая регулирование дифференциала, обуславливая в итоге потребность его постоянного мониторинга.

В ООО отмечаются несоответствия значений плеча финансового гиринга (самые низкие значения наблюдаются в ООО «Вина Прикумья 2000») оптимальным критериям, установленным «золотым правилом финансового менеджмента»

51,5 % (34,0 % : 66,0 %), но ниже критического значения Министерства экономического развития РФ, более 70 % [14]. Соответственно, в ООО величина заемного капитала не безопасна. Одна из причин высокого риска в ООО, в отличие от АО, – асимметричность информации, когда при рыночной ее недооценке организации начинают увеличивать долю заемных средств. На значение финансового гиринга также может влиять страновой фактор. Важно подчеркнуть, что высокий финансовый риск может сократить заемный потенциал ООО в будущем [84, с 58].

Одновременно необходимо отметить, что при высокой доли заемных финансовых ресурсов в совокупных он наиболее эффективно используется в ООО фирма «Опт-Торг» в спад 2014 г. (кризисное финансовое состояние), ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» в рост 2010 – 2011 гг. (кризисное, неустойчивое финансовое состояние), ООО «Птицекомбинат» – в спад 2013 – 2014 гг. (неустойчивое, кризисное финансовое состояние), ООО «Вина Прикумья 2000» в бум 2012 г. и спад 2013 г. (кризисное финансовое состояние), но при этом не в одном из ООО не достигается абсолютной и нормальной финансовой устойчивости. Т. е. финансовый риск не обеспечивает желаемого уровня высокорезультативного бизнеса ООО, а финансовые ресурсы на стадиях роста и зрелости своих жизненных циклов не реализовывали функцию регулятора финансового риска [78, с. 236]. Итак, в рассматриваемых ООО при аккумуляции дополнительных финансовых ресурсов растет финансовый риск, что не позволяет идентифицировать политику регулирования финансовыми ресурсами оптимальной (обеспечение const допустимого уровня риска через привлечение финансовых ресурсов). Стратегия регулирования финансовыми ресурсами ООО не направлена на формирование способности к заимствованию на основе увеличения финансовой базы. Высокая долговая нагрузка в ООО может обусловить появление сверхнормативной задолженности – «долговая завеса», акцептование очень высоких рисков, финансовые менеджеры с учетом искаженной мотивации будут принимать неправильные решения. Проблема высокой долговой нагрузки в исследуемых ООО вызывает потребность, как справедливо утверждает С. Майерс, поиска оптимальной финансовой структуры капитала [146, с. 147].

Процесс регулирования финансовой структуры капитала ООО целесообразно осуществлять на базе его мультипликатора, по своему экономическому содержанию относящегося к категории «финансовый гиринг», но отличающихся тем, что финансовый гиринг – индикатор оценки приращения рентабельности собственного капитала (цены капитала), получаемой за счет использования всех собственных и заемных средств, а мультипликатор капитала – это рычаг регулирования структуры собственных и заемных финансовых ресурсов ООО. Дж. Синки характеризует его как некоего рода «дрожжи» или рычаг, умножающий мощь собственных финансовых ресурсов [150, с. 397]. Управляя структурой собственных и заемных финансовых ресурсов, мультипликатор регулирует приращение собственных финансовых ресурсов, создающих дополнительные возможности по эффективному привлечению и использованию финансовых ресурсов, образуя таким образом мультипликативный эффект (Приложение Б, таблицы Б. 31, 9).

Таблица 9 – Оценка процесса регулирования финансовой структуры капитала на основе определения мультипликативного эффекта в ООО «Птицекомбинат» (фрагмент)

Го- ды	Мультипликатор собственных финан- совых ресурсов, ед.	Средняя процент- ная ставка за плат- ные заемные сред- ства, ед.	Экономическая эффективность активов, ед.	Мультипликатив- ный эффект, ед. (гр. 4 – гр. 3) × гр. 2
1	2	3	4	5
2009	22,169	0,126	0,099	– 0,599
2010	35,665	0,082	0,067	– 0,535
2011	49,651	0,080	0,051	– 1,440
2012	55,272	0,128	0,062	– 3,648
2013	44,443	0,098	0,073	– 1,111
2014	40,091	0,163	0,072	– 3,648
2015	10,597	0,112	0,064	– 0,509
2016	9,652	0,146	0,084	– 0,598

Источник: рассчитано автором [76, с. 21]

На основе мультипликативного эффекта капитала, заключающегося в увеличении доходности собственных финансовых ресурсов с ростом финансовой зависимости ООО, и характеризующего сущность капитала как самовозрастающей стоимости возможно оптимизировать структуру финансовых ресурсов. В этом

случае мультипликатор капитала – основной регулятор рентабельности и добавленной стоимости, определяющий в итоге зависимость между уровнем финансового риска и прибыльностью собственных финансовых ресурсов ООО.

Негативное воздействие мультипликатора капитала на бизнес организации, обусловленное превышением средней процентной ставки за платные заемные средства экономической эффективности активов наблюдается в ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Птицекомбинат» – постоянно на протяжении всего исследуемого периода, ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» в 2010 – 2016 гг., ООО «Вина Прикумья 2000» – 2009 – 2013 гг. Положительное влияние мультипликатора капитала на рентабельность отмечается в ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» только в 2009 г. при 0-й средней процентной ставки за платные заемные средства, в ООО «Вина Прикумья 2000» в 2014 – 2016 гг. из-за неиспользования заемных финансовых ресурсов с ограничением при этом дохода. Итак, ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Передвижная механизированная колонна Русская», ООО «Птицекомбинат», ООО «Вина Прикумья 2000» расширяя бизнес, не создают мультипликативного эффекта, «проедая свой капитал», что негативно характеризует уровень делового оборота и финансового менеджмента, требуя оперативных действий со стороны финансового менеджера по замораживанию активов и их реструктуризации.

Обращает на себя внимание, что в исследуемых ООО также, как и в ООО края в целом, в т. ч. по видам экономической деятельности значения мультипликатора капитала изменяются стохастически, преимущественно существенно превышая критериальные значения, значения ООО соответствующих видов экономической деятельности.

Позволяет акцентировать внимание на ключевых, в т. ч. критических финансовых проблемах процесса регулирования капиталом ООО добавленная стоимость (Приложение Б, таблицы Б. 32, 10).

Таблица 10 – Оценка процесса регулирования стоимости финансовых ресурсов на основе определения добавленной стоимости в ООО «Вина Прикумья 2000» (фрагмент)

Годы	Собственные финансовые ресурсы, тыс. руб.	Эффективность собственных финансовых ресурсов по прибыли до налогообложения, ед.	Средняя процентная ставка за платные заемные средства, ед.	Добавленная стоимость, тыс. руб. (гр. 3 – гр. 4) × гр. 2
1	2	3	4	5
2009	33186	0,062	0,083	– 697
2010	33689	0,124	0,055	+ 2325
2011	34659	0,035	0,115	– 2773
2012	39652	0,157	0,062	+ 3767
2013	46706	0,189	0,033	+ 7286
2014	49895	0,080	0	+ 3992
2015	40818	0,452	0	+ 18450
2016	33125	0,422	0	+ 13979

Источник: рассчитано автором [76, с. 18; 131]

В ООО фирма «Опт-Торг» начиная с фазы роста 2010 г., в 2010 – 2014 гг., а в ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» в 2009 – 2015 гг. доход на собственный капитал по прибыли до налогообложения превышает процент, уплаченный за заемные средства, обуславливая в итоге рост ценности капитала. В 2016 г. в этих организациях ситуация меняется в противоположную отрицательную сторону.

В ООО «Птицекомбинат», ООО «Вина Прикумья 2000», напротив, в периоды оживления 2009 г. и роста 2010 – 2011 г. (ООО «Вина Прикумья 2000» только 2011 г., ООО «Птицекомбинат» и в 2016 г.) регулирование капиталом не добавляет экономической выгоды, поскольку процент, уплаченный за заемные средства выше дохода на инвестированный капитал по прибыли до налогообложения. Впоследствии начиная с 2014 г. в ООО «Вина Прикумья 2000» начинается поступательный рост добавленной стоимости [76, с. 18].

Исходя из типов стратегий регулирования финансовыми ресурсами, приведенных в 1-й главе исследования, в большей мере исследуемые ООО следуют стратегии «финансовый риск превышает прибыль», проявляющейся в неэффективном наращении финансовых ресурсов для покрытия высоких рисков (финансовые ресурсы не реализуют в полной мере потребительскую функцию).

Для обеспечения допустимого уровня риска и рентабельности структуру финансовых ресурсов ООО необходимо уравнивать их активами, состав, уровень и динамика доходности которых влияют на структуру: чем большую и устойчивую во времени доходность создают активы ООО, тем выше получаемый чистый денежный поток и вероятность реинвестирования. Соответственно, в достижении эффективности использования активов ООО определяющую роль играет структура финансовых ресурсов.

Оценка политики финансирования активов в ООО (Приложение Б, таблицы Б. 33, 11).

Таблица 11 – Оценка политики финансирования активов в ООО фирма «Опт-Торг» в динамике (фрагмент)

Показатели	Годы							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1. Уд. вес в формировании внеоборотных активов, % :								
– собственных финансовых ресурсов	-10,7	+ 11,6	- 20,4	+ 100,0	- 12,0	+ 13,7	+ 14,0	+ 20,8
– долгосрочных финансовых ресурсов	+ 110,7	+ 88,4	+ 120,4	0	+ 112,0	+86,3	+86,0	+ 79,2
2. Собств. оборотн. капитал, тыс. руб.	+251327	-75156	+410094	-1429670	+348074	-89468	- 84426	-284494
3. Уд. вес в формировании оборотных активов, %:								
– собственных финансовых ресурсов	+ 27,9	- 7,2	+ 32,0	- 87,0	+ 23,9	- 7,0	- 7,2	- 65,1
– краткосрочных финансовых ресурсов	+72,1	+107,2	+ 68,0	+187,0	+ 76,1	+107,0	+107,2	+165,1

Источник: рассчитано автором [77, с. 37]

ООО фирма «Опт-Торг» в фазах роста 2010 г., бума 2012 г., спада 2014 – 2016 гг. не располагает достаточной величиной собственного оборотного капитала, оборотные активы покрываются исключительно краткосрочными финансовыми ресурсами; внеоборотные активы в фазах оживления 2009 г., роста 2011 г., спада 2013 г. – только долгосрочными финансовыми ресурсами. За счет собственного капитала полностью формируются внеоборотные активы в фазе бума 2012 г.

ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» в течение исследуемого периода за исключением фазы роста 2011 г., спада 2016 г. имеет отрицательный собственный оборотный капитал. В результате оборотные активы покрываются краткосрочными обязательствами, а внеоборотные активы в фазах оживления 2009 г., роста 2010 – 2011 г. преимущественно долгосрочными обязательствами (2011 г. – только долгосрочными финансовыми ресурсами), а в фазах бума 2012 г. и спада 2013 – 2016 гг. – собственной частью финансовых ресурсов.

В ООО «Птицекомбинат» из-за дефицита собственного оборотного капитала во всех фазах экономического цикла за исключением фазы роста 2010 г. оборотные активы финансируются только краткосрочными финансовыми ресурсами. В 2009 – 2014 гг. внеоборотные активы преимущественно покрываются долгосрочными финансовыми ресурсами, удельный вес которых изменяется в диапазоне 63,6 % – 139,8 %, а в фазе спада 2015 – 2016 гг. ситуация меняется на противоположную, соотношение между собственными и долгосрочными финансовыми ресурсами, участвующих в финансировании внеоборотных активов – 70 % : 30 % и 80 % : 20 % соответственно.

В ООО «Вина Прикумья 2000» в течение всего исследуемого периода собственный оборотный капитал не покрывает оборотные активы. В фазах оживления 2009 г., роста 2010 – 2011 гг. преобладают долгосрочные обязательства в финансировании внеоборотных активов с тенденцией уменьшения с 66 % до 52,7 %, а в фазах бума 2012 г. и спада 2013 г. соотношение между собственными и долгосрочными обязательствами в покрытии внеоборотных активов – 56,4 % : 43,6 % и 87,7 % : 12,3 % соответственно; в спад 2014 – 2016 гг. собственные источники используются на 100 %.

Итак, при осуществлении политики финансирования активов ООО в отдельных аспектах учитывают фазы экономического цикла, с позиции рискованности ее отличает агрессивно-умеренный характер, что ограничивает возможность выполнения финансовыми ресурсами ООО своей потребительской функции [77, с. 37].

В процессе целенаправленного формирования финансовых ресурсов ООО важно учитывать факторы, влияющие на состав и эффективность использования финансовых ресурсов, их степень важности может различаться в зависимости от стратегии регулирования финансовыми ресурсами в каждом ООО. Результат процесса формирования финансовых ресурсов ООО – экономическая оценка эффективности их использования на основе многофакторных моделей, что позволяет реализовать принцип декомпозиции в системе регулирования финансовыми ресурсами:

двухфакторная модель:

$$РФР = ЧП/СФР \times СФР/А , \quad (1)$$

где ЧП/СФР – прибыльность (убыточность) собственных финансовых ресурсов;

СФР/А – коэффициент собственности (финансовой независимости);

трехфакторная модель:

$$РФР = ЧП/В \times В/СФР \times СФР/А , \quad (2)$$

где ЧП/В – прибыльность (убыточность) продаж;

В /СФР – оборачиваемость собственных финансовых ресурсов;

семифакторная модель:

$$РФР = ЧП/В \times В/ОА \times ОА/КО \times КО/ДЗ \times ДЗ/КЗ \times КЗ/О \times О/ФР \quad (3)$$

где В/ОА – оборачиваемость оборотных активов;

ОА/КО – коэффициент текущей ликвидности;

КО/ДЗ – соотношение краткосрочных финансовых ресурсов и дебиторской задолженности;

ДЗ/КЗ – соотношение дебиторской и кредиторской задолженности;

КЗ/О – соотношение кредиторской задолженности и обязательств;

О/ФР – соотношение обязательств и финансовых ресурсов.

Оценка влияния факторов на результирующий фактор осуществляется методом цепных подстановок.

В Приложении Б – исходные данные для расчета показателей модели (таблица Б. 34), а в таблицах Б. 35, 12 результат проведенных расчетов.

Таблица 12 – Результаты комплексной оценки влияния факторов на эффективность использования финансовых ресурсов в ООО «Вина Прикумья»
(фрагмент)

Факторы	Размер влияния	
	в абс. величинах, ед.	стр-ра, %
Двухфакторная модель		
1. Изменение прибыльности (убыточности) собственных финансовых ресурсов	– 0,047	– 188,0
2. Изменение коэффициента собственности (финансовой независимости)	+ 0,022	+ 88,0
3. Совокупное влияние факторов	– 0,025	– 100,0
Трехфакторная модель		
1. Изменение прибыльности (убыточности) продаж	– 0,018	– 72,0
2. Изменение оборачиваемости собственных финансовых ресурсов	– 0,029	– 116,0
3. Изменение коэффициента собственности (финансовой независимости)	+ 0,022	+ 88,0
4. Совокупное влияние факторов	– 0,025	– 100,0
Семифакторная модель		
1. Изменение прибыльности (убыточности) продаж	– 0,018	– 72,0
2. Изменение оборачиваемости оборотных активов	– 0,001	– 4,0
3. Изменение показателя текущей ликвидности	+ 0,004	+ 16,0
4. Изменение соотношения краткосрочных финансовых ресурсов и дебиторской задолженности	– 0,002	– 8,0
5. Изменение соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	+0,001	+ 4,0
6. Изменение доли кредиторской задолженности в обязательствах	– 0,007	– 28,0
7. Изменение доли обязательств в совокупных финансовых ресурсах	– 0,002	– 8,0
8. Комплексное влияние факторов	– 0,025	– 100,0

Источник: составлена автором [60, с. 17; 75, с. 325]

В ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Вина Прикумья 2000» отмечается снижение рентабельности активов на 6 % и 2,5 % соответственно.

В ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Вина Прикумья 2000» в рамках двухфакторной модели факторами негативного влияния являются: убыточность собственных финансовых ресурсов в 2016 г. и снижение коэффициента собственности; в аспекте трехфакторной модели, очевидно, что усиление оборачиваемости собственных финансовых ресурсов не смогло компенсировать отрицательное влияние снижения коэффициента финансовой независимости и убыточности продаж,

влияние которой и в semifакторной модели – основополагающее. В semifакторной модели общими факторами отрицательного воздействия выступают: снижение коэффициента текущей ликвидности, соотношения дебиторской и кредиторской задолженности, рост доли обязательств в совокупных финансовых ресурсах, негативное влияние которых не смогло нивелировать увеличение степени покрытия краткосрочных финансовых ресурсов организации дебиторской задолженностью.

В ООО «Передвижная механизированная колонна Русская», ООО «Птицекомбинат» наблюдается незначительное увеличение прибыльности активов на 1 % и 1,1 % соответственно.

В ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» по двухфакторной модели рост коэффициента собственности в структуре изменений составляет 103 %, снижение прибыльности собственных финансовых ресурсов не изменило положительное влияние предыдущего фактора. Трехфакторная и semifакторная модели свидетельствуют, что в наибольшей мере положительно на прибыльность активов влияет рост прибыльности продаж. Трехфакторная модель уточняет, что негативное влияние замедления оборачиваемости собственных финансовых ресурсов полностью компенсировано увеличением прибыльности продаж и ростом коэффициента финансовой независимости ООО. Семифакторная модель детализирует, что отрицательно влияют на результирующий показатель сокращение оборачиваемости оборотных активов, соотношения краткосрочных обязательств и дебиторской задолженности, доли обязательств в совокупных финансовых ресурсах, составляя в структуре изменений 280 %, 80 %, 10 % соответственно. Но такое влияние компенсирует действие факторов положительного направления. Несмотря на то, что рост коэффициента текущей ликвидности обеспечивает рост прибыльности активов на 10 %, его значения далеки от критериального 2 ед.

В ООО «Птицекомбинат» в рамках двухфакторной модели факторами положительного влияния выступают рост прибыльности собственных финансовых ресурсов и коэффициента собственности. В рамках трехфакторной модели положительное влияние в структуре изменений на 54,5 % оказывают рост коэффици-

ента финансовой независимости, а по трехфакторной (семифакторной) моделям на 90,9 % прибыльности продаж. Негативное влияние сокращения оборачиваемости собственных финансовых ресурсов, на долю которого приходится 45,4 % изменений не компенсирует положительное влияние иных факторов. Семифакторная модель раскрывает, что факторами положительного направления также выступают увеличение соотношения дебиторской и кредиторской задолженности – 3,6 %, доли кредиторской задолженности в обязательствах – 64,7 %, а сокращение оборачиваемости оборотных активов, коэффициента текущей ликвидности, степени покрытия краткосрочных финансовых ресурсов организации дебиторской задолженностью, доли обязательств в совокупных финансовых ресурсах на 27,3 %, 18,2 %, 7,3 %, 6,4 % сокращают прибыльность активов.

Необходимо отметить, что положительное влияние маржи чистой прибыли (рентабельности продаж) – следствие оптимальной политики формирования маржи прибыли – основного резерва роста прибыльности [75, с. 327].

Представляет интерес, что Дж. Синки в рамках модели «прибыль на капитал» классифицирует финансовые риски, выделяя в качестве ключевых риск эффективности текущей деятельности и портфельный риск (кредитный риск, риски ставки процента и ликвидности) [150, с. 221].

Итак, факторная оценка результативности использования финансовых ресурсов ООО на основе многофакторных моделей интегрирует результативность реализации следующих методов регулирования формирования и использования финансовых ресурсов – собственных, заемных, привлеченных их видов, прибыли, финансовой структуры капитала, образования финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности, комплексного формирования пассивов и активов, эмиссионную, налоговую, кредитную политики, политику финансирования активов [66].

Таким образом, комплексная оценка процессов формирования, распределения и использования финансовых ресурсов в ООО показывает, что:

– их политику формирования финансовых ресурсов преимущественно отличает антициклический характер; стратегии регулирования финансовыми ресурсами в целом можно отнести к типу «финансовый риск превышает прибыль», прояв-

ляющемся в количественном неэффективном наращении финансовых ресурсов для покрытия высоких рисков без ориентации на выбор источников финансирования в разрезе фаз экономического цикла; только при реализации методов использования финансовых ресурсов (собственных, привлеченных), а также при формировании политики финансирования активов в отдельных аспектах учитываются фазы экономического цикла;

– их структура формируется неоднозначно относительно соответствия виду экономической деятельности, присутствует эвристический подход, преимущественно имеют простую структуру финансовых ресурсов, сформированную некачественным источником – кредиторской задолженностью, ограниченность использования уставного капитала обусловлена российским законодательством;

– их структура характеризуется высокой рискованностью, в т. ч. собственной их части, что подтверждается полным невыполнением «золотого правила финансового менеджмента», преимущественно отрицательными значениями финансового гиринга, мультипликативного эффекта, не обеспечивающего высокорезультативного бизнеса ООО; важно обеспечить эффективное использование активов на основе усиления регулирования нормы прибыли до налогообложения на активы;

– рискованные финансовые ресурсы включают ресурсы собственников и кредиторов, в основном представлены привлеченными и заемными источниками (ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Птицекомбинат» – долгосрочные, краткосрочные заемные средства, кредиторская задолженность), ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» – кредиторская задолженность, краткосрочные заемные средства, ООО «Вина Прикумья 2000» – кредиторская задолженность), что требует усиления процесса мониторинга использования этих источников финансирования, особенно при их росте;

– интегральная факторная оценка эффективности использования их финансовых ресурсов идентифицирует факторы негативного влияния на них, включающие преимущественно замедление оборачиваемости оборотных активов, собственных финансовых ресурсов и невыполнение в критериальном аспекте или сни-

жение коэффициента текущей ликвидности – критерия потенциального банкротства (одна из основных причин невыполнения потребительской функции финансовых ресурсов ООО).

2.3. Реализация методического инструментария оценки результативности формирования и использования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью в каждой фазе экономического цикла

Результативность процесса формирования и использования финансовых ресурсов ООО устанавливается только с помощью неотъемлемого блока системы – оценки, что требует разработки четких критериев оценки эффективности их формирования и использования. Методический инструментарий оценки результативности формирования и использования финансовых ресурсов ООО базируется на системном принципе результативности, содержит введенные автором группы количественных и качественных показателей на основе требований сочетаемости, сопоставимости между собой по размерности и направленности, включающие коэффициенты: макроокружения, устойчивости финансовых ресурсов, состояния и обслуживания заемного, привлеченного долга, финансового риска, эффективности использования финансовых ресурсов, интегрирующие прибыльность и деловую активность, выступающие и инструментом мониторинга. Их комплексное применение позволит оценить реализацию финансовыми ресурсами своего функционального назначения в системе, а также определить альтернативные подходы, методы, способы инструменты их формирования (Приложение Б, таблицы Б. 36, 13).

При этом в рекомендуемой инструментальной оценке точечные значения коэффициентов определяются по фазам экономического цикла и стадиям жизненного цикла организации, т. е. граница оптимальности показателей имеет интервальный, а не дискретный характер. Положительно оценивается система регулирования финансовыми ресурсами ООО, обеспечивающая его высокоэффективный бизнес, негативно – низкую эффективность.

Таблица 13 – Показатели методического инструментария оценки результативности формирования и использования финансовых ресурсов в ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» по фазам экономического цикла (фрагмент)

Показатели	Годы							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1	2	3	4	5	6	7	8	9
	Оживление	Рост		Бум	Спад			
1. Показатели макроокружения ООО								
1. Уровень инфляции в Ставропольском крае, %	12,4	9,8	8,4	8,4	9,9	5,5	10,8	5,6
2. Изменение уровня инфляции к предыдущему периоду (+,-), %		- 2,6	- 1,4	0	+ 1,5	- 4,4	+ 5,3	- 5,2
3. Ключевая ставка Банка России, %	-	-	-	-	5,5	17,0	11,0	10,0
4. Изменение ключевой ставки Банка России к предыдущему периоду (+,-), %						+ 11,5	- 6,0	- 1,0
5. Ставка рефинансирования, %	8,75	7,75	8	8,25	8,25	8,25	11,0	10,0
6. Изменение ставки рефинансирования к предыдущему периоду (+,-), %		- 1,0	+ 0,25	+ 0,25	0	0	+2,75	- 1,0
7. Кредиты банковского сектора ООО / ВРП, %	25,4	24,3	22,1	23,7	25,2	65,8	62,3	50,8
8. Доля долгосрочных заемных финансовых ресурсов в общей величине заемных источников в ООО, %	61,0	59,1	60,9	51,5	48,6	78,1	75,1	54,1
9. Финансовые ресурсы ООО / ВРП, %	79,1	78,5	70,1	101,2	113,3	137,6	144,8	187,4
10. Прибыльность (убыточность) собственных финансовых ресурсов ООО, %	- 10,8	- 3,8	+ 13,8	+ 1,1	+ 1,4	- 18,0	+24,6	+ 25,2
11. Прибыльность (убыточность) активов ООО, %	- 1,7	- 0,6	+ 2,1	+ 0,4	+ 0,4	- 1,1	+ 1,2	+ 2,3
2. Показатели устойчивости финансовых ресурсов								
1. Коэффициент капитализации, ед.	33,239	94,574	208,233	340,341	473,716	1716,114	2676,455	3601,682
2. Коэффициент устойчивости финансовых ресурсов (постоянных, перманентных), %	9,4	9,9	20,0	6,7	1,6	4,0	6,0	5,5
3. Доля чистой прибыли в совокупных финансовых ресурсах, %	0,4	2,2	2,5	2,3	0,4	2,1	1,5	1,4
4. Коэффициент собственности (финансовой независимости), %	1,5	2,2	4,5	6,7	1,6	4,0	6,0	5,5
5. Маневренность собственного оборотного капитала, %	- 298,6	- 8,3	146,9	- 48,4	- 481,7	- 26,0	- 5,0	+ 21,6
3. Показатели состояния и обслуживания заемного долга								
1. Доля заемного заимствования на единицу уставного капитала, ед.	717,375	323,636	1392,045	1163,364	2755,227	2728,693	2954,545	939,193
2. Коэффициент финансовой зависимости, %	32,1	7,7	30,3	23,0	9,1	6,4	6,7	1,4
3. Возвратность заемных финансовых ресурсов с учетом принятых рисков, %	311,7	1300,9	330,4	433,9	1101,0	1562,2	1500,3	6967,6
4. Заемные / Собственные финансовые ресурсы, %	2158,3	342,2	668,5	341,8	581,6	159,0	110,4	26,1

Продолжение таблицы 13

1	2	3	4	5	6	7	8	9
5. Долгосрочные заемные / Собственные финансовые ресурсы, %	532,9	342,2	341,1	0	0	0	0	0
6. Покрытие процентов, %	–	106,8	107,2	78,6	76,9	354,6	194,4	289,8
7. Логарифм покрытия процентов, %	–	4,7	4,7	4,4	4,3	5,9	5,3	5,7
4. Показатели состояния и обслуживания привлеченного долга								
1. Доля привлеченного заимствования на единицу уставного капитала, ед.	1485,8	3792,1	2065,2	2619,5	27069,9	38098,6	38556,5	60722,216
2. Привлеченные / Совокупные финансовые ресурсы в, %	66,4	90,1	44,9	51,9	89,2	89,4	87,0	92,8
3. Возвратность кредиторской задолженности с учетом принятых рисков, %	150,5	111,0	222,7	192,7	112,1	111,9	115,0	107,8
4. Коэффициент напряженности обязательств, %	49,1	45,1	18,2	43,5	394,5	132,1	145,6	196,3
5. Коэффициент покрытия чистой прибылью кредиторской задолженности, %	0,7	2,5	5,5	4,5	0,5	2,3	1,7	1,5
5. Показатели эффективности использования финансовых ресурсов, интегрирующие прибыльность и деловую активность								
1. Прибыльность активов, %	0,4	2,2	2,5	2,3	0,4	2,1	1,5	1,4
2. Прибыльность собственных финансовых ресурсов, %	29,4	98,9	54,6	34,7	26,8	51,5	24,9	25,7
3. Логарифм годовой выручки, тыс. руб. Ln (Выручка)	13,2	14,2	14,5	13,9	14,0	15,4	15,4	15,5
4. Оборачиваемость финансовых ресурсов (активов), раз	1,352	1,997	2,462	1,192	0,226	0,677	0,598	0,473
5. Оборачиваемость собственных финансовых ресурсов, раз	90,973	88,896	54,373	17,676	14,484	16,807	9,896	8,588
6. Оборачиваемость кредиторской задолженности, раз	2,035	2,217	5,482	2,296	0,253	0,757	0,687	0,509
7. Оборачиваемость дебиторской задолженности, раз	10,070	4,189	4,203	2,790	0,438	1,121	1,479	1,380
8. Соотношение оборачиваемости кредиторской и дебиторской задолженности, ед.	0,202	0,529	1,304	0,823	0,578	0,675	0,465	0,369
9. Покрытие обязательств, %	71,0	21,2	8,3	25,8	1,3	2,5	2,3	2,5
10. Уровень покрытия краткосрочных обязательств прибылью от продаж, %	4346,2	743,0	566,6	13714,5	4951,6	2731,6	3489,5	3856,8
6. Показатели финансового риска								
1. Коэффициент сохранения собственных финансовых ресурсов, %	272,1	80,9	146,6	230,9	294,1	152,9	319,3	309,9
2. Коэффициент рискованности использования собственных финансовых ресурсов, %	340,1	101,1	183,2	288,6	373,5	194,2	401,3	389,3
3. Соотношение между коэффициентами сохранения и рискованности использования собственных финансовых ресурсов, %	80,0	80,0	80,0	80,0	78,7	78,7	79,6	79,6
4. Соотношение между показателями прибыльности собственных финансовых ресурсов и финансовой зависимости, %	91,6	1284,4	180,2	150,9	294,5	804,7	371,6	1835,7
5. Иммобилизация собственных финансовых ресурсов, %	931,5	450,5	294,2	148,4	581,7	126,0	105,0	78,4
6. Мультипликатор собственных финансовых ресурсов, ед.	67,282	44,518	22,085	14,832	64,037	24,840	16,562	18,169

Источник: составлена автором [67, с. 15]

Коэффициенты макроокружения ООО связаны с характером деловой среды и имеющимися в ней взаимозависимостями, в современных условиях отличающейся волатильностью, что повышает вероятность появления сверхнормативной задолженности – риска долговой завесы. Так, при формировании финансовых ресурсов ООО в условиях неопределенности важное значение имеет оценка цены денежных средств, скорректированная на уровень инфляции, что доказывает необходимость включения и отслеживание в группе показателей макроокружения ООО его уровня. Степень учета ООО инфляционных процессов при формировании финансовых ресурсов в отдельных моментах подчеркивает его основательность. Положительно, что в 2016 г. уровень инфляции в Ставропольском крае 5,6 %, что не превышает ориентиры, установленные Стратегией социально-экономического развития Ставропольского края до 2020 г. и на период до 2025 г. [16]: в 2012 г. при рекомендуемом значении 16,3 % инфляция составила 8,4 %, в 2015 г. при рекомендуемом значении в 14 % инфляция – 10,8 %, на 2020 г. и 2025 г. стратегические ориентиры установлены в размерах 10 % и 4,5 % соответственно.

Индикатор цены заемных средств, преобладающего источника формирования финансовых ресурсов ООО в 2009 – 2016 гг. – ставка рефинансирования, а с 01.01.2016 г. ключевая ставка Банка России. Соотношение кредитов банковского сектора ООО и ВРП колеблется в пределах 22,1 % – 62,3 %, доли долгосрочных заемных финансовых ресурсов в общей заемных источников в ООО – 48,6 % – 78,1 %.

Соотношение финансовых ресурсов ООО и ВРП характеризует степень насыщенности реального производства финансовыми ресурсами ООО, которое на протяжении 2009 – 2016 гг. колеблется в пределах 70,1 % – 187,4 %, достигнув наибольших отметок в фазы спада 2013 – 2016 гг. Вызывают опасения низкие показатели рентабельности, отличающиеся резкой изменчивостью, а лучшие показатели прибыльности отмечаются в фазах роста 2011 г. и спада 2016 г. Включение в инструментарий оценки показателей макроокружения ООО позволит согласовать

качество регулирования финансовыми ресурсами с воздействием факторов внешней среды, выступающих одной из причин их некачественного образования.

В ООО фирма «Опт-Торг» высокие значения коэффициента капитализации наблюдаются в фазах оживления 2009 г., бума 2012 г., спада 2013 – 2015 гг., а в спад 2016 г. отмечается самое маленькое значение. Если оценивать капитализацию через сумму уставного капитала и долгосрочных заемных финансовых ресурсов, как считает Е. И. Шохин, то значения коэффициента изменяются стохастически, наибольшие значения наблюдаются в периоды оживления 2009 г., роста 2010 – 2011 гг. и спада 2013 – 2016 гг., а наименьшее в бум 2012 г. В течение всего ретроспективного периода значения коэффициента далеки от нормальной отметки, рекомендованной Е. И. Шохиным 80 %, и даже ниже критических 75 % [161, с. 105], наилучшее значение показателя отмечается в фазе оживления 2009 г. Доля чистой прибыли в совокупных финансовых ресурсах ООО в 2009 – 2015 гг. колеблется в пределах 0,1 % – 0,7 % независимо от фаз экономического цикла. Самый основной показатель характеристики структуры капитала, показывающий «толщину подушки», предоставляемую собственниками для защиты кредиторов, отмечает проф. К. Хигсон, – коэффициент финансовой независимости с высокими значениями в 30 % – 50 % [163, с. 14]. Дж. Д. Эллен мл. отмечает, что при отсутствии в организациях системы страхования депозитов они должны располагать большей долей капитала [150, с. 429]. Значения показателя собственности (финансовой независимости) ориентированы на соответствие фазам экономического цикла, поскольку в спад 2013 – 2015 гг. незначительно повышается доля собственных финансовых ресурсов в совокупных – 4,9 % – 5,3 %, а в 2016 г. он, к сожалению, достигает наименьшей отметки. Значения коэффициента полностью не удовлетворяют критериально установленной границе в национальной практике финансового менеджмента 50 %. Отрицательные значения маневренности собственного оборотного капитала подтверждают недостаточность источников покрытия внеоборотных и текущих активов в рост 2010 г., бум 2012 г., спад 2014 – 2016 гг. [79].

Высокая доля заемного заимствования на единицу уставного капитала на протяжении всего ретроспективного периода, особенно в периоды оживления 2009 г., спада 2015 г. отрицательно определяет деятельность ООО. При этом в периоды оживления 2009 г., роста 2010 – 2011 гг., спада 2014 – 2016 гг. отмечаются высокие значения коэффициента зависимости и, соответственно, в этот период незначительно снижается возвратность заемных финансовых ресурсов с учетом принятых рисков. Наряду с этим на протяжении ретроспективного периода отмечается дисбаланс между заемными (в т. ч. долгосрочными) и собственными финансовыми ресурсами. Низкие значения показателя покрытия процентов, преимущественно в периоды оживления 2009 г., роста 2010 – 2011 гг., спада 2015 г. (менее рекомендованного 1,5 ед.) свидетельствуют о том, что поступлений денежных средств недостаточно для выплаты процентов кредиторам, в организации могут возникнуть затруднения по обслуживанию долга.

Отрицательный факт деятельности ООО – очень высокая доля привлеченного заимствования – кредиторской задолженности на единицу уставного капитала в периоды оживления 2009 г., бума 2012 г, спада 2013 – 2014 гг. Соотношение привлеченных и совокупных финансовых ресурсов колеблется в пределах 21,2 % – 37,2 %, причем в периоды оживления 2009 г. и спада 2015 – 2016 гг. повышается возвратность кредиторской задолженности с учетом принятых рисков. Соответственно, наименьшие значения коэффициентов напряженности обязательств, покрытия чистой прибылью кредиторской задолженности отмечаются в периоды оживления 2009 г. и спада 2015 г., а в 2010 – 2014 гг., 2016 г. они колеблются в пределах 17,2 % – 22,7 % и 0,9 % – 2,0 % соответственно, в 2016 г. полученный убыток не может покрыть кредиторскую задолженность.

Показатели деловой активности и прибыльности использования финансовых ресурсов ООО имеют, к сожалению, дискретный характер. В спад 2015 – 2016 гг. коэффициент покрытия обязательств имеет самое низкое значение 1,3 % и 0,8 %, а в 2009 – 2014 гг. значения колеблются в пределах 2,0 % – 3,9 %. Степень покрытия краткосрочных обязательств прибылью от продаж изменяется сто-

частично, а в 2016 г. убыток от продаж не покрывает краткосрочные обязательства.

Характеризуя коэффициенты сохранения и рискованности использования собственных финансовых ресурсов²⁶, необходимо отметить, что прибыль до налогообложения – своего рода граница между частью отчета относительно операционной деятельности организации и частью, связанной с финансированием. Влияние налога на прибыль и иных обязательных платежей на эффективность использования собственных финансовых ресурсов незначительно, поскольку соотношение между ними в 2011 – 2015 гг. постоянно.

Соотношение между показателями прибыльности собственных финансовых ресурсов и финансовой зависимости наименьшие отметки имеет в периоды оживления 2009 г., роста 2010 – 2011 гг., спада 2015 г. Наибольшая иммобилизация собственных финансовых ресурсов ООО – в спад 2016 г. и в целом значения коэффициента иммобилизации собственных финансовых ресурсов очень высокие. Соотношение активов и собственных финансовых ресурсов высокое с незначительной тенденцией снижения с 29,729 ед. в 2011 г. до 18,715 ед. в 2015 г. (наименьшее значение), а в 2016 г. резкий скачок до 68,393 ед. Группу показателей финансового риска целесообразно рассматривать с учетом специальных финансовых рисков, присущих соответствующему виду экономической деятельности.

В ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» самые высокие значения коэффициента капитализации наблюдаются в спад 2013 – 2016 гг., относительно низкие значения в периоды оживления 2009 г. и роста 2010 – 2011 гг., что положительно. Наибольшие значения коэффициента устойчивости финансовых ресурсов отмечаются в периоды оживления 2009 г., роста 2010 – 2011 гг. – 9,4 % – 20,0 %, а наименьшие – в спад 2013 – 2016 гг., что положительно. Однако на протяжении всего ретроспективного периода значения коэффициента далеки от нормальной отметки, что если рассматривать его как индикатор определения воз-

²⁶ В корпоративных кредитных организациях (по Базелю III) различают показатели достаточности собственного капитала до и после вычета налогов

возможности мобилизации отдельных видов финансовых ресурсов нежелательно. Удельный вес чистой прибыли в совокупных финансовых ресурсах ООО изменяется стохастически, наименьшие значения зафиксированы в периоды оживления 2009 г. и спада 2013 г., а наибольшие – в рост 2010 – 2011 гг., бум 2012 г., спад 2014 г. Наибольшие значения показателя собственности (финансовой независимости) наблюдаются в бум 2012 г. – 6,7 %, спад 2015 г. – 6 % без соответствия фазам экономического цикла и они не отвечают оптимально установленной отметки в российской практике финансового менеджмента. В течение 2009 – 2010 гг., 2012 – 2015 гг. недостаточно источников финансирования внеоборотных и текущих активов, а в 2016 г. ситуация меняется в противоположную положительную сторону.

Высокая доля заемного заимствования на единицу уставного капитала в спад 2013 – 2015 гг. в сопоставлении с периодом роста 2010 – 2011 гг., бума 2012 гг. негативно описывает деятельность ООО. Положительно, что в периоды оживления 2009 г., роста 2011 г., бума 2012 г. наблюдаются наибольшие значения показателя финансовой зависимости, а в спад 2013 – 2016 гг. – наименьшие. В итоге, в спад растет возвратность заемных финансовых ресурсов, скорректированная на риски, и наоборот. При этом необходимо учитывать, что организации строительства отличает высокий финансовый гиринг (в международной практике – 60,2 %). В фазах оживления 2009 г. и роста 2011 г. преимущественно зафиксирован дисбаланс между заемными / долгосрочными) и собственными финансовыми ресурсами, особенно. В бум 2012 г. и спад 2013 г. наблюдаются низкие значения показателя покрытия процентов 78,6 % – 76,9 %. В спад 2014 – 2016 гг. долг обслуживается лучше.

Отрицательный факт деятельности ООО – высокая доля привлеченного заимствования – кредиторской задолженности на единицу уставного капитала в спад 2013 – 2016 гг. в сопоставлении с периодом роста 2010 – 2011 гг. В рост 2010 г. и спад 2013 – 2016 гг. опасны высокие значения соотношения привлеченных и совокупных финансовых ресурсов. В итоге, в этот период сокращается уровень возвратности кредиторской задолженности с учетом акцептованных рисков, а в

рост 2011 г. и бум 2012 г. зафиксирована наибольшая возвратность. Очевидно, что в спад 2013 – 2016 гг. наблюдаются высокие значения показателя напряженности обязательств, а наименьшие – в рост 2010 – 2011 гг., бум 2012 г. В рост 2010 – 2011 гг. и бум 2012 г. зафиксированы наибольшие значения коэффициента покрытия чистой прибылью кредиторской задолженности.

Граница значений показателей эффективности использования финансовых ресурсов, синтезирующих прибыльность и деловую активность, имеет интервальный характер. Считается, что в период нестабильности ООО необходимо располагать излишками свободных денежных средств – буфером против банкротства. К сожалению, в спад 2013 – 2016 гг. коэффициент покрытия обязательств имеет самые маленькие значения 1,3 % – 2,5 %, что затрудняет выполнение финансовыми ресурсами ООО потребительской функции. Степень покрытия краткосрочных обязательств прибылью от продаж изменяется стохастически.

Соотношение между коэффициентами сохранения и рискованности использования собственных финансовых ресурсов в 2009 – 2012 гг. постоянно, а в спад 2013 – 2016 гг. – несущественное уменьшение.

Самые высокие значения коэффициента, объединяющего интересы собственников ООО, включая показатели прибыльности и финансового риска зафиксированы в рост 2010 г. и спад 2013 – 2016 гг. Значения коэффициента иммобилизация собственных финансовых ресурсов в течение 2009 – 2015 гг. очень высокие, наибольшая иммобилизация – в периоды оживления 2009 г., роста 2010 г., спада 2013 г. Высокие значения отмечаются и по мультипликатору собственных финансовых ресурсов.

В ООО «Птицекомбинат» в бум 2012 г., спад 2013 – 2016 гг. зафиксированы самые высокие значения показателя капитализации, в периоды оживления 2009 г. и роста 2010 – 2011 гг. – относительно низкие значения. В периоды оживления 2009 г., роста 2010 – 2011 гг. наблюдаются высокие значения коэффициента устойчивости финансовых ресурсов, а в спад 2014 – 2016 гг. – низкие значения, но сами значения показателя меньше предельной нормы 75 %. По показателю удельный вес чистой прибыли в совокупных финансовых ресурсах ООО в спад 2013 –

2016 гг. – наибольшие значения, а в периоды оживления 2009 г. и роста 2010 – 2011 гг. – наименьшие, что соответствует фазам экономического цикла, но сами значения коэффициента – маленькие. Очень высокое значение показателя финансовой независимости – в спад 2016 г. – 10,4 %, что существенно меньше оптимально установленной нормы и не наблюдается зависимости между соответствием его значений фазам экономического цикла. Отрицательная маневренность собственного оборотного капитала в 2009 г., 2011 – 2016 гг.

Наибольшие и наименьшие значения доли заемного заимствования на единицу уставного капитала наблюдаются в спад 2013 г. и 2015 г., что исключает соответствие показателя фазам экономического цикла и его значения крайне высокие. Значения показателя финансовой зависимости изменяются стохастически в диапазоне 34,1 % – 82,1 %, возвратность заемных финансовых ресурсов с учетом принятых рисков растет в бум 2012 г. и спад 2014 г. Одновременно отмечается крайне высокое соотношение заемных (в т. ч. долгосрочных) и собственных финансовых ресурсов с направлением снижения с 2013 г. ООО имеет кредитное бремя, что подтверждают низкие значения коэффициента покрытия, наилучшее обслуживание долга – в спад 2014 – 2016 гг., но поступления денежных средств недостаточно для выплаты процентов кредиторам.

Отрицательный факт в бизнесе ООО – высокая доля привлеченного заимствования на единицу уставного капитала в рост 2011 г., бум 2012 г., спад 2014 г., а наименьшие значения зафиксировано в периоды оживления 2009 г., роста 2010 г. и спада 2015 – 2016 гг. Отмечается дисбаланс между привлеченными и совокупными финансовыми ресурсами, самое высокое значение – в спад 2014 г., наименьшее – в периоды оживления 2009 г. и роста 2010 г., соответственно изменяется возвратность кредиторской задолженности, скорректированная на риск. Наибольшие значения коэффициента напряженности обязательств в спад 2014 – 2015 гг., наименьшие – в рост 2010 г. и спад 2013 г., который изменяется стохастически. Показатель компенсации чистой прибылью кредиторской задолженности имеет крайне низкие значения, а наибольшие – в спад 2013 – 2016 гг.

Очень маленькие значения отмечаются по прибыльности активов, изменяясь стохастически. Прибыльность собственных финансовых ресурсов имеет наилучшую отметку в спад 2014 г. 35,7 %, существенно превышая норму, рекомендуемую большинством ученых-экономистов 12 %, но на протяжении ретроспективного периода значения полностью не соответствуют фазам экономического цикла. Начиная с 2009 г. по 2012 г. поступательно растет оборачиваемость финансовых ресурсов, в т. ч. собственных, а в спад – снижение. Наивысшие значения коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности наблюдаются в периоды оживления 2009 г. и роста 2011 г., изменяясь в основном стохастически.

Негативно характеризуют деятельность ООО крайне низкие значения коэффициента покрытия обязательств свободными денежными средствами (невыполнение потребительской функции финансовых ресурсов ООО), в период оживления 2009 г. – наибольшие значения. Коэффициенты, отражающие степень компенсации краткосрочных обязательств прибылью от продаж изменяются стохастически.

Соотношение между значениями показателей сохранения и рискованности использования собственных финансовых ресурсов имеет наибольшую отметку в бум 2012 г., спад 2013 – 2016 гг., а коэффициентами прибыльности собственных финансовых ресурсов и финансовой зависимости – в спад 2014 г. ООО отличает высокая иммобилизация собственных финансовых ресурсов, резкий спад коэффициента в 2015 г. Отмечается высокое соотношение активов и финансовых ресурсов.

В ООО «Вина Прикумья 2000» в спад 2016 г. – самое высокое значения показателя капитализации, в периоды оживления 2009 г. и роста 2010 – 2011 гг. – наименьшие.

По показателю устойчивости финансовых ресурсов в периоды оживления 2009 г., роста 2010 – 2011 гг. – наибольшие значения, в спад 2013 – 2016 гг. – наименьшие, его значения значительно меньше 75 % с тенденцией снижения. Маленький удельный вес чистой прибыли в совокупных финансовых ресурсах в 2009 – 2014 гг. изменяется хаотически в диапазоне 0,4 % – 1,6 %, а в 2015 – 2016 гг. –

убыточность. В спад уменьшается удельный вес собственных финансовых ресурсов в совокупных с 16,8 % в 2009 г. до 7,4 % в 2016 г. и значения коэффициента далеки от критериально установленной нормы. Зафиксирована отрицательная маневренность собственного оборотного капитала в динамике.

В спад 2013 г. ООО сокращает заемное заимствование, в т. ч. долгосрочное а в 2014 – 2016 гг. не финансирует свою деятельность заемными финансовыми ресурсам, располагая в спад 2013 г. в сопоставлении с периодами оживления 2009 г., роста 2010 – 2011 гг., бума 2012 г. более низкими показателями финансовой зависимости, соотношения заемных и собственных финансовых ресурсов. Как итог, в спад 2013 г. растет вероятность возвратности заемных финансовых ресурсов, скорректированных на риск. Реализация в ООО осторожного подхода к привлечению заемных финансовых ресурсов в 2013 г. обуславливает превышение прибыли до налогообложения процентов к уплате более чем в 12 раз, показатель покрытия процентов в 2009 – 2012 гг. не отвечает критериальным значениям.

В спад 2013 – 2016 гг. находятся в поле зрения высокие значения доли привлеченного заимствования на единицу уставного капитала, соотношения привлеченных и совокупных финансовых ресурсов с направлением роста. В итоге в спад сокращается возвратность кредиторской задолженности, скорректированная на риск. В периоды оживления 2009 г. и бума 2012 г. отмечаются наименьшие значения коэффициента напряженности обязательств, а в спад 2014 – 2016 гг. – наибольшие. ООО отличают низкие значения показателя компенсации чистой прибылью кредиторской задолженности, а в 2015 – 2016 гг. – убыточность.

Показатели прибыльности (убыточности), оборачиваемости, покрытия обязательств, краткосрочных обязательств прибылью (убытком) от продаж изменяются стохастически. Так, в бум 2012 г., спад 2013 г. зафиксирована наибольшая прибыльность собственных финансовых ресурсов, исходя из критерия 12 %.

Соотношение между показателями сохранения и рискованности использования собственных финансовых ресурсов в 2009 – 2014 гг. – const, а в 2015 – 2016 гг. – отрицательные значения из-за убыточности. По соотношению между коэффициентами прибыльности собственных финансовых ресурсов и финансовой за-

зависимости самое наибольшее значение – в спад 2013 г. 314,6 % и значения показателя изменяются стохастически. О реализованном риске потери ликвидности в ООО свидетельствует высокая иммобилизация собственных финансовых ресурсов (невыполнение их финансовыми ресурсами потребительской функции); мультипликатор собственных финансовых ресурсов выше нормального уровня, изменяется в диапазоне 5,950 – 13,599 ед.

Превентивный характер имеют логарифмы покрытия процентов и годовой выручки. Разброс значений коэффициентов позволяет отметить, что ООО не определяет целевые значения по показателям, формирующих финансовую культуру финансовых менеджеров: устойчивость финансовых ресурсов, финансовая независимость / зависимость, заемные / собственные финансовые ресурсы, привлеченные / совокупные финансовые ресурсы, прибыльность активов (собственных финансовых ресурсов), напряженность / покрытие обязательств, иммобилизация собственных финансовых ресурсов, их мультипликатор. Соответственно, для ООО актуально формирование перспективной целевой структуры финансовых ресурсов, соответствующей прогнозируемому развитию.

Итог оценки – инструмент мониторинга системы регулирования финансовыми ресурсами ООО. Его проводят на каждой стадии развития ООО по фазам экономического цикла, в которых значения показателей имеют интервальные значения. Для повышения качества процесса мониторинга коэффициенты интегрируют в группы: превентивные (предупреждающие), стрессовые, провальные (рисунк 4, таблица 14).

Следует подчеркнуть, что обоснованные классификации показателей, предсказуемость и регулируемость позволяют предупредить негативные события и зафиксировать сложившиеся их тенденции, развивая, таким образом, новые способы проведения мониторинга процесса формирования и использования финансовых ресурсов ООО. В процессе регулирования финансовыми ресурсами с направленностью на лучший результат важная роль принадлежит применению предупреждающих коэффициентов; при выявлении тенденций и учете убытков полезны запаздывающие коэффициенты. При контроле выполнения каждой группы коэф-

коэффициентов важное значение придают провальным показателям – индикаторы финансовых рисков, сигнализирующие их появление. Окончательное решение о распределении коэффициентов по группам определяется мотивированным заключением финансовых менеджеров.

ПОКАЗАТЕЛИ МОНИТОРИНГА РЕЗУЛЬТАТИВНОГО ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ В ООО	
ПРЕВЕНТИВНЫЕ	Направлены на идентификацию основных факторов финансового риска, вызывающих нежелательные изменения значений коэффициентов по фазам экономического цикла; ключевая особенность – целесообразность принятия мер до наступления событий, ориентированных на <i>min</i> рисков, а не последствий
СТРЕССОВЫЕ	Индикаторы стресса – явное отклонение значений коэффициентов от значений, адекватных фазам экономического цикла
ПРОВАЛЬНЫЕ	Несоответствие значений коэффициентов фазам экономического цикла и нормативным значениям в целом

Рисунок 4 – Показатели мониторинга результативного формирования и использования финансовых ресурсов в ООО²⁷

По итогам оценки и мониторинга финансовый менеджер составляет итоговые мотивированные заключения о результативности формирования и использования финансовых ресурсов. При этом целесообразно принимать во внимание текущее состояние оцениваемого ООО и перспективы его развития с позиции стратегии функционирования и реальных тенденций, связанных с влиянием факторов макросреды на его деятельность. Процесс оценки и мониторинга рекомендуется регулярно сопоставлять с изменениями внешней среды. Составление заключения по результатам оценки и мониторинга основывается на основных их признаках, описывающих положительные / отрицательные факты при формировании и использовании финансовых ресурсов ООО.

²⁷ Разработан автором [67, с. 16]

Таблица 14 – Группы показателей мониторинга результативного формирования и использования финансовых ресурсов в исследуемых ООО

ООО 1	Превентивные 2	Стрессовые 3	Провальные 4
ООО фирма «Опт-Торг»	Уровень инфляции, ключевая ставка Банка России, их изменения, кредиты банковского сектора (финансовые ресурсы) ООО / ВВП, логарифмы покрытия процентов и годовой выручки, показатели сохранения собственных финансовых ресурсов, рискованности их использования, соотношение между показателями сохранения и рискованности использования собственных финансовых ресурсов.	Показатели капитализации, иммобилизации собственных финансовых ресурсов, возвратность кредиторской задолженности, скорректированная на риски, оборачиваемость финансовых ресурсов, в т. ч. собственных, кредиторской, дебиторской задолженности, соотношения обращаемости кредиторской и дебиторской задолженности, привлеченных и совокупных финансовых ресурсов, а также между показателями прибыльности / убыточности собственных финансовых ресурсов и финансовой зависимости, уровень покрытия краткосрочных обязательств прибылью / убытком от продаж.	Показатели устойчивости перманентных финансовых ресурсов, собственности / финансовой независимости, финансовой зависимости, покрытия процентов, напряженности обязательств, покрытия чистой прибылью / убытком кредиторской задолженности, покрытия обязательств, удельный вес чистой прибыли / убытка в совокупных финансовых ресурсах, маневренность собственного оборотного капитала, доля заемного / привлеченного заимствования на единицу уставного капитала, возвратность заемных финансовых ресурсов, скорректированная на риски, заемные (в т. ч. долгосрочные) / собственные финансовые ресурсы, дифференциал финансового гиринга, прибыльность / убыточность активов и собственных финансовых ресурсов, их мультипликатор.
ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»	Уровень инфляции, ключевая ставка Банка России, их изменения, кредиты банковского сектора (финансовые ресурсы) ООО / ВВП, показатели капитализации, устойчивости перманентных финансовых ресурсов, финансовой зависимости, возвратность заемных финансовых ресурсов, скорректированная на риски, прибыльность собственных финансовых ресурсов, оборачиваемость финансовых ресурсов, в т. ч. собственных, кредиторской, дебиторской задолженности, соотношения обращаемости кредиторской и дебиторской задолженности, а также между показателями сохранения и рискованности использования собственных финансовых ресурсов, логарифмы покрытия процентов и годовой выручки.	Удельный вес чистой прибыли в совокупных финансовых ресурсах, заемные (в т. ч. долгосрочные) / собственные финансовые ресурсы, а также соотношение между коэффициентами их прибыльности и финансовой зависимости, уровень возвратности кредиторской задолженности, скорректированной на риски, показатели сохранения собственных финансовых ресурсов, рискованности их использования, покрытия процентов, чистой прибылью кредиторской задолженности, краткосрочных обязательств прибылью от продаж, напряженности обязательств, прибыльность активов, мультипликатор собственных финансовых ресурсов.	Показатели собственности / финансовой независимости, покрытия обязательств, иммобилизации собственных финансовых ресурсов, маневренность собственного оборотного капитала, дифференциал финансового гиринга, удельный вес заемного / привлеченного заимствования на единицу уставного капитала, привлеченные / совокупные финансовые ресурсы.

Продолжение таблицы 14

1	2	3	4
ООО «Птицекомбинат»	Уровень инфляции, ключевая ставка Банка России, их изменения, кредиты банковского сектора (финансовые ресурсы) ООО / ВРП, показатели капитализации, устойчивости перманентных финансовых ресурсов, доля удельный вес чистой прибыли в совокупных финансовых ресурсах, оборачиваемость финансовых ресурсов, в т. ч. собственных, логарифмы покрытия процентов и годовой выручки.	Возвратность заемных финансовых ресурсов, скорректированная на риски, показатели покрытия чистой прибылью кредиторской задолженности, краткосрочных обязательств прибылью от продаж, сохранения собственных финансовых ресурсов, рискованности их использования, прибыльность собственных финансовых ресурсов, оборачиваемость кредиторской, дебиторской задолженности, соотношения обращаемости кредиторской и дебиторской задолженности, а также между заемными (в т. ч. долгосрочными) и собственными финансовыми ресурсами, показателями сохранения и рискованности использования собственных финансовых ресурсов, их мультипликатор.	Показатели финансовой независимости / зависимости, покрытия процентов, обязательств, напряженности обязательств, иммобилизации собственных финансовых ресурсов, маневренность собственного оборотного капитала, дифференциал финансового гиринга, удельный вес заемного / привлеченного заимствования на единицу уставного капитала, привлеченные / совокупные финансовые ресурсы, а также соотношение между коэффициентами прибыльности собственных финансовых ресурсов и финансовой зависимости, уровень возвратности кредиторской задолженности, скорректированная на риски, прибыльность активов.
ООО «Вина Прикурья 2000»	Уровень инфляции, ключевая ставка Банка России, их изменения, кредиты банковского сектора (финансовые ресурсы) ООО / ВРП, показатели капитализации, устойчивости перманентных финансовых ресурсов, логарифмы покрытия процентов и годовой выручки.	Удельный вес заемного заимствования на единицу уставного капитала, возвратность заемных финансовых ресурсов, скорректированная на риски, показатели финансовой зависимости, покрытия процентов, напряженности обязательств, сохранения собственных финансовых ресурсов, оборачиваемость финансовых ресурсов, в т. ч. собственных, кредиторской, дебиторской задолженности, соотношения обращаемости кредиторской и дебиторской задолженности, заемные (в т. ч. долгосрочные) / собственные финансовые ресурсы, их мультипликатор.	Удельный вес чистой прибыли / убытка в совокупных финансовых ресурсах, показатели финансовой независимости, покрытия чистой прибылью / убытком кредиторской задолженности, краткосрочных обязательств прибылью / убытком от продаж, а также обязательств, иммобилизации, маневренность собственного оборотного капитала, удельный вес привлеченного заимствования на единицу уставного капитала, дифференциал финансового гиринга, привлеченные / совокупные финансовые ресурсы, соотношение между показателями прибыльности / убыточности собственных финансовых ресурсов и финансовой зависимости, а также показателями сохранения и рискованности использования собственных финансовых ресурсов, возвратность кредиторской задолженности, скорректированная на риски, прибыльность / убыточность активов / собственных финансовых ресурсов, рискованности их использования.

Источник: составлена автором [67, с. 17]

Предлагаемый специальный методический инструментарий оценки результативности формирования и использования финансовых ресурсов ООО можно использовать как при оценке результативности функционирования системы регулирования финансовых ресурсов в целом, идентификации и оценке проблем в их формировании и использовании, так и при оценке удовлетворенности системой регулирования финансовыми ресурсами своих участников. В результате финансовые ресурсы ООО выполняют оценочную функцию, а также доказываются невыполнение ими потребительской функции на стадии спада жизненных циклов организаций [67].

Таким образом, на основе проведения практических исследований:

– выявлены особенности развития финансовых ресурсов ООО, сводящиеся к тому, что из-за негативного воздействия на них нестабильной внешней среды поступательный рост ООО в институциональном аспекте не сопровождается ростом качественной составляющей финансовой базы, преобладающий источник финансирования ООО – краткосрочные обязательства с некачественным источником – кредиторская задолженность, на стадиях оживления и спада экономического цикла в основном используются долгосрочные финансовые ресурсы, что в комплексе обозначает потребности ООО в финансовых ресурсах для текущего и стратегического производства;

– установлено, что политика регулирования финансовыми ресурсами антициклична, процессы формирования, распределения и использования финансовых ресурсов преимущественно отличает стохастичность, а также высокорисковый характер, проявляющийся в низких значениях коэффициента собственности, отрицательных значениях финансового гиринга, мультипликативного эффекта, невыполнении «золотого правила» финансового менеджмента; ключевыми направлениями развития системы регулирования финансовыми ресурсами ООО должны стать: регулирование текущей, перспективной устойчивости и оборачиваемости собственных финансовых ресурсов, оборотных активов, формирование финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности;

– разработан специальный методический инструментарий оценки результативного формирования и использования финансовых ресурсов ООО, интегрирующий группы показателей макроокружения, устойчивости финансовых ресурсов, состояния и обслуживания заемного, привлеченного долга, эффективности использования финансовых ресурсов, финансового риска, с установлением по ним интервальных границ значений, выступающий и инструментом мониторинга такого процесса. Комплексная реализация инструментария позволит идентифицировать проблемы на каждой стадии функционирования ООО в разрезе фаз экономического цикла.

Оценка функционирования системы регулирования финансовыми ресурсами ООО с выделением ее преимуществ / недостатков – основа формирования альтернативных подходов, методов, способов, инструментов регулирования ими в условиях неопределенности, чему и посвящаются дальнейшие исследования.

ГЛАВА 3. РАЗВИТИЕ МЕТОДИЧЕСКОГО ИНСТРУМЕНТАРИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ОБЩЕСТВ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

3.1. Альтернативный метод формирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью с учетом фактора ликвидности

Проведенные исследования подтверждают необходимость и целесообразность совершенствования формирования финансовой базы ООО в условиях нестабильности. На финансовом рынке наиболее регулируемые коммерческими корпоративными организациями относительно формирования, распределения и использования финансовых ресурсов выступают кредитные организации. В банках национальный регулятор устанавливает минимальные уровни их капитала через соотношение регулятивного капитала и взвешенных активов по риску, скорректированных на различные статьи баланса.

Дж. Д. Эллен мл. справедливо отмечает, что «...для промышленности вопрос о достаточности капитала – неясен..., может единственный показатель достаточности – единодушное согласие рынка, когда доля собственного капитала относительно рынка должна расти до тех пор, пока рынок не среагирует одобрительно» [150, с. 429].

Формирование капитала не кредитных коммерческих корпоративных организаций в сравнении с банками имеет специфику, проявляющуюся в том, что собственные финансовые ресурсы должны составлять не менее 50 % совокупных финансовых ресурсов, что преимущественно объясняется следующим:

– в нормальных условиях функционирования имеют более низкий показатель финансового гиринга по сравнению с кредитными организациями из-за невыполнения посреднической роли на финансовых рынках посредством привлечения крупных сумм чужого денежного капитала;

– их активы, замороженные в материальных объектах (оборудование, здания, товарные запасы и др.), как правило, менее ликвидны и реализуемы на рынке, чем активы кредитных организаций, что ограничивает им возможность быстрой мобилизации денежных ресурсов, повышая тем самым потребность в собственных финансовых ресурсах;

– отсутствие механизма, гарантирующего погашение обязательств кредиторами, что могло бы уменьшить потребность в собственных финансовых ресурсах.

Т. е. очевидно, что основной инструмент совершенствования процесса формирования финансовых ресурсов коммерческих некредитных корпоративных организаций – регулирование высоколиквидных активов. Как показывают исследования, проведенные во 2-й главе, во всех ООО проявляется риск потери ликвидности, о чем свидетельствует высокая иммобилизация собственных финансовых ресурсов и недостаточность свободных денежных средств для покрытия обязательств в фазе спада Т. е. выполнение финансовыми ресурсами ООО своей потребительской функции в фазе спада затруднительно.

Содержание альтернативного метода формирования финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности в системе включает последовательность этапов (рисунки 5).

1-й этап. Определение буфера запаса высоколиквидных активов для защиты от внезапного ухудшения ситуации, продолжения деятельности в условиях стресса.

В мире инструмент борьбы с финансовым кризисом – накопление ликвидности. Кризис 2008 г. доказал значимость ликвидности в обеспечении функционирования финансовых рынков. Необходимо отметить, что в условиях нестабильности возникают проблемы с ликвидностью, сопровождающиеся процессом делевериджа, что предполагает разгрузку балансов. Так, если неожиданные изменения неблагоприятны, серьезны коммерческие корпоративные структуры становятся уязвимыми и подверженными кризису ликвидности.

Соответственно в условиях нестабильности наиболее оптимальное определение и распределение финансовых ресурсов по фазам экономического цикла

обеспечивается на основе их формирования с учетом фактора ликвидности, учитывающего стрессовый период, – способности превращения активов организации в наличные деньги, легко реализовываясь по цене, близкой к справедливой.



Рисунок 5 – Этапы разработки и реализации альтернативного метода формирования финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности в ООО²⁸

Потоки свободных денежных средств, остающиеся в организации после реализации ее стратегии, определяющей стоимость бизнеса в текущем году, ха-

²⁸ Разработан автором [60, с. 23]

рактируют успешность деятельности организации, предопределяя ее долгосрочный характер. Истинная ценность бизнеса состоит в его способности генерировать денежные потоки в течение неограниченного периода времени, используя материальные и нематериальные активы организации. МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» при характеристике справедливой стоимости финансовых активов с позиции ликвидности ставит цель бизнес-модели управления компанией – реализация потоков денежных средств путем продажи активов, ориентированной на прирост справедливой стоимости [10], что в итоге и предопределяет реализацию стратегии обеспечения ликвидности. Степень ликвидности активов и отраслевые особенности производственной деятельности организации определяют продолжительность производственного цикла.

Создание запаса высоколиквидных активов обеспечивает устойчивость организации в фазе спада экономического цикла, а в фазах бума, роста избыток ликвидности может обусловить недополучение финансового результата, что потребует рационального распределения активов между направлениями организации, создающими риск, прибыль и ликвидность. В этой связи организации с большими объемами денежных средств должны их не держать, а распределять. При этом ключевой проблемой становится выбор подхода к регулированию и оценке активов: с учетом рискованности, прибыльности, ликвидности и др. [65].

Так, проф. К. Хигсон для обеспечения эффективности баланса в условиях роста рекомендует исключать нестратегические активы и подразделения, не создающие стоимость [163, с. 7]. В этой связи М. Делл в своей бизнес-модели компании («баланс легче воздуха»), невесомый баланс (воздушный, легче воздуха) предполагает концентрироваться на нематериальных активах, что обеспечивает возможность исключения из ее оборота ненужных активов, совершенствование производственного процесса, внедрение инноваций, жесткое управление оборотным капиталом для минимизации необходимого капитала, исключение риска возникновения конфликтных ситуаций, поскольку топ-менеджеры – крупные участники. При этом основные средства размещаются в операционном лизинге, большая часть операционных активов финансируется прочими кредиторами,

осуществляется секьюритизация материальных активов, отмечается бесконечная оборачиваемость активов при операционной марже 5–10 %, сопровождающаяся бесконечной рентабельностью капитала [121]. Для исключения финансовых рисков в модели важно обеспечить гибкость в принятии стратегических вопросов, эффективное регулирование активов с сохранением определенного уровня ликвидности.

МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» допускает представление в балансе обязательств по степени срочности и активов по уровню ликвидности, выступающего основой ликвидности, в зависимости от вида экономической деятельности [11]. Соответственно ликвидность характеризуется сопоставлением активов того или иного уровня ликвидности с обязательствами той или иной степени срочности (Приложение В, таблицы В. 1, 15).

В ООО фирма «Опт-Торг» разрывы ликвидности отмечаются между поступлениями по наиболее ликвидным активам и наиболее срочным пассивам ($A1 > = P1$), а также наблюдается несоответствие условий ($A2 > = P2$) в фазах роста 2010 г., бума 2012 г., спада 2014–2016 гг., медленно реализуемые активы не покрываются долгосрочными пассивами (за исключением 2012 г.), нарушается выполнение условия $A4 < = P4$.

В ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» (за исключением 2009 г. – $A1 > = P1$, 2016 г. – $A4 < = P4$), ООО «Птицекомбинат», ООО «Вина Прикумья 2000» на протяжении всего ретроспективного периода нарушаются условия ликвидности баланса ($A1 > = P1$; $A4 < = P4$). Вместе с тем ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» начинает стабильно выполнять условия $A2 > = P2$ начиная с 2010 г., $A3 > = P3$ начиная с 2012 г. и в 2010 г. В ООО «Птицекомбинат» (в течение всего ретроспективного периода, ООО «Вина Прикумья 2000» (в периоды оживления 2009 г., роста 2010 – 2011 гг.) – $A3 < P3$).

Учитывая статус ООО как коммерческой корпоративной организации, оценка фактора его ликвидности с позиции реализации принципов полной информационной обеспеченности, исключая ошибку в процессе принятия

Таблица 15 – Оценка выполнения условий ликвидности баланса в исследуемых ООО, % к итогу баланса

Показатели	Годы															
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Ожив- ление	Рост		Бум	Спад				Ожив- ление	Рост		Бум	Спад			
	ООО фирма «Опт-Торг»								ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»							
Разница между наиболее ликвидными активами и срочными обязательствами, % к итогу баланса	- 25,1	- 27,9	- 28,2	- 33,5	- 33,3	- 32,1	- 22,3	- 20,4	+ 3,5	- 69,3	- 37,0	- 27,8	- 88,0	- 87,0	- 84,8	- 90,4
Разница между быстро реализуемыми активами и краткосрочными пассивами, % к итогу баланса	+ 7,9	- 3,7	+ 8,6	- 42,6	+ 8,9	- 4,2	- 14,6	- 14,6	- 10,7	+ 47,7	+ 43,3	+ 19,7	+ 42,4	+ 53,8	+ 33,4	+ 32,6
Разница между медленно реализуемыми активами и долгосрочными пассивами, % к итогу баланса	- 40,1	- 24,1	- 31,6	+ 31,5	- 23,6	- 16,5	- 17,0	- 41,0	- 5,1	+ 13,8	- 15,1	+ 4,9	+ 38,1	+ 32,1	+ 51,1	+ 59,1
Разница между трудно реализуемыми активами и постоянными пассивами, % к итогу баланса	+ 57,3	+ 55,7	+ 51,2	+ 44,6	+ 48,0	+ 52,8	+ 53,9	+ 76,0	+ 12,3	+ 7,8	+ 8,8	+ 3,2	+ 7,5	+ 1,1	+ 0,3	- 1,3
	ООО «Птицекомбинат»								ООО «Вина Прикумья 2000»							
Разница между наиболее ликвидными активами и срочными обязательствами, % к итогу баланса	- 8,4	- 14,0	- 35,6	- 50,8	- 24,7	- 60,3	- 41,6	- 38,8	- 44,7	- 44,3	- 53,9	- 69,5	- 84,0	- 90,4	- 90,4	- 91,7
Разница между быстро реализуемыми активами и краткосрочными пассивами, % к итогу баланса	+ 3,4	+ 32,7	+ 24,5	+ 41,1	+ 16,2	+ 48,4	+ 20,2	+ 18,2	+ 14,9	+ 9,8	+ 16,7	+ 24,1	+ 26,6	+ 32,4	+ 25,8	+ 26,2
Разница между медленно реализуемыми активами и долгосрочными пассивами, % к итогу баланса	- 48,8	- 65,0	- 46,8	- 35,2	- 39,7	- 21,5	- 11,1	- 5,2	- 10,7	- 5,1	- 0,2	+ 13,3	+ 28,5	+ 32,4	+ 35,0	+ 34,5
Разница между трудно реализуемыми активами и постоянными пассивами, % к итогу баланса	+ 53,8	+ 46,3	+ 57,9	+ 44,9	+ 48,2	+ 33,4	+ 32,5	+ 25,8	+ 40,5	+ 39,6	+ 37,4	+ 32,1	+ 28,9	+ 25,6	+ 29,6	+ 31,0

Источник: составлена автором [60, с. 27]

финансовых решений, прозрачности рекомендуется осуществлять по показателям (чистый оборотный капитал, коэффициенты текущей и быстрой ликвидности), в отдельных аспектах соответствующих Положению Банка России от 30.12.2014 г. №454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (Приложение В, таблицы В. 2 – В. 3, 16 – 17) [6]. Вместе с тем изменения в системе раскрытия информации способствуют развитию корпорирования.

Проведенные расчеты свидетельствуют, что в исследуемых ООО, за исключением ООО фирма «Опт-Торг» в 2009 г., 2011 г., 2013 г., ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» в 2011 – 2012 гг., 2016 г., ООО «Птицекомбинат» в 2010 г., отмечается дефицит чистого оборотного капитала, свидетельствующий об их неспособности погасить краткосрочные обязательства. Излишек чистого оборотного капитала в 2011 – 2012 гг. в ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» обусловлен корректировкой краткосрочных обязательств на величину доходов будущих периодов²⁹ – квази-элемента собственных финансовых ресурсов, идентифицируемых В. В. Бочаровым источниками скрытого финансирования [34, с. 86], что более отражает состав текущих обязательств организации методом начисления МСФО, не предусматривающим образование резервов предстоящих расходов и доходов будущих периодов.

ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» не может погасить текущие обязательства свободными денежными средствами в фазах роста 2011 г. и спада 2013 – 2016 гг. экономического цикла, в ООО «Птицекомбинат» норма денежных резервов не соответствует нормативному уровню 0,2 – 0,7 ед. в фазах роста, бума, спада, в ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Вина Прикумья 2000» – во все периоды экономического цикла.

²⁹ Доходы будущих периодов – доходы, начисленные в текущем году, но относящиеся к перспективным отчетным периодам, а также будущие поступления задолженности по недостачам, идентифицированным в текущем периоде за предыдущие годы [13]

Таблица 16 – Оценка фактора ликвидности в системе регулирования финансовыми ресурсами исследуемых ООО

Показатели	Годы															
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Ожив- ление	Рост		Бум	Спад				Ожив- ление	Рост		Бум	Спад			
	ООО фирма «Опт-Торг»								ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»							
1. Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	+251327	-75156	+410094	-1429670	+348074	-89468	-84426	-284494	-17467	-1374	+214640	+133787	-401602	-78601	-23739	+137185
2. Абсолютная ликвидность, ед.	0,097	0,044	0,085	0,040	0,070	0,05	0,029	0,021	0,772	0,230	0,131	0,321	0,013	0,025	0,023	0,025
3. Текущая ликвидность, ед.	1,387	0,934	1,470	0,535	1,315	0,935	0,933	0,606	0,951	0,869	1,441	1,201	0,924	0,989	0,997	1,013
4. Быстрая ликвидность, ед.	0,380	0,274	0,364	0,206	0,319	0,199	0,158	0,056	0,920	0,760	1,105	0,891	0,537	0,654	0,453	0,387
	ООО «Птицекомбинат»								ООО «Вина Прикумья 2000»							
1. Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	-13105	+626919	-187666	-355159	-263566	-670312	-1642098	-1563498	-5233	-11669	-21344	-48714	-109663	-133912	-129782	-139994
2. Абсолютная ликвидность, ед.	0,260	0,037	0,00008	0,0003	0,0009	0,023	0,008	0,025	0,016	0,0006	0,007	0,003	0,011	0,0002	0,003	0,01
3. Текущая ликвидность, ед.	0,982	1,784	0,893	0,880	0,895	0,859	0,744	0,774	0,942	0,888	0,831	0,809	0,717	0,717	0,674	0,665
4. Быстрая ликвидность, ед.	0,881	1,655	0,755	0,839	0,846	0,840	0,725	0,750	0,345	0,311	0,341	0,353	0,325	0,359	0,288	0,293

Источник: рассчитано автором [60, с. 27; 80, с. 33]

Таблица 17 – Оценка фактора ликвидности в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО по видам экономической деятельности

Показатели	Годы																
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
	Оживление	Рост			Бум	Спад				Оживление	Рост			Бум	Спад		
	Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспорта, бытовых изделий и др.								Строительство								
1. Чистый оборотн. капитал, тыс. руб.	9902776	15084758	18579521	2609997	3159128	433748	33616972	74014981	613486	-314414	556977	124211	299749	-19065	4611562	2876588	
2. Абсолютная ликвидность, ед.	0,123	0,201	0,204	0,049	0,045	0,059	1,073	0,009	0,179	0,117	0,177	0,121	0,157	0,101	1,579	0,002	
3. Текущая ликвидность, ед.	1,195	1,235	1,375	1,097	1,086	1,013	3,430	1,458	1,048	0,981	1,029	1,020	1,036	0,999	6,614	1,008	
4. Быстрая ликвидность, ед.	0,780	0,852	0,752	0,049	0,045	0,059	1,073	0,009	0,683	0,634	0,637	0,121	0,157	0,101	1,579	0,002	
	Обработ. производства								Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство								
1. Чистый оборотн. капитал, тыс. руб.	1688831	4402784	5043075	-706777	6363446	-3445540	18598846	9575162	10539617	11931254	13022673	405293	-718109	366686	2782890	39334033	
2. Абсолютная ликвидность, ед.	0,081	0,134	0,111	0,038	0,038	0,026	0,493	0,009	0,152	0,168	0,247	0,026	0,016	0,030	0,313	0,142	
3. Текущая ликвидность, ед.	1,096	1,213	1,252	0,976	1,225	0,913	2,065	1,155	1,87	1,969	1,916	1,089	0,866	1,054	1,668	2,067	
4. Быстрая ликвидность, ед.	0,646	0,694	0,699	0,038	0,038	0,026	0,493	0,009	0,911	0,978	0,890	0,026	0,016	0,030	0,313	0,142	
	ООО региона																
1. Чистый оборотн. капитал, тыс. руб.	20016558	16993215	10066150	-26404277	16549398	26007000	-5735551	-7789592									
2. Абсолютная ликвидность, ед.	0,128	0,156	0,149	0,049	0,168	0,040	0,044	0,01									

Продолжение таблицы 17

1	2	3	4	5	6	7	8	9	
3. Текущая ликвидность, ед.	1,149	1,102	1,058	0,883	1,052	1,063	0,988	0,991	
4. Быстрая ликвидность, ед.	0,768	0,749	0,660	0,049	0,168	0,040	0,044	0,01	

Источник: рассчитано автором [60, с. 27]

Т. е. в ближайшей перспективе ООО не смогут погасить текущие обязательства. В ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» в фазе спада 2013 – 2016 гг., ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Вина Прикумья 2000» в течение всего исследуемого периода значения коэффициента быстрой ликвидности не отвечают нормативам $0,7 - 1$ ед.

Значения показателя текущей ликвидности изменяются стохастически, в целом не соответствуя критериальному уровню – 2 ед., что не позволит обеспечить стабильное финансирование ООО. Исследуемые ООО не располагают резервным запасом для покрытия убытков, которые может понести ООО при размещении и ликвидации всех текущих активов, исключая наличность; платежные возможности ООО при своевременных расчетах с дебиторами, благоприятной реализации готовой продукции и продажи прочих элементов оборотных средств ограничены. Признак недостаточности средств для выполнения текущих обязательств – существенная величина кредиторской задолженности в составе финансовых ресурсов ООО. Вызывает интерес, что ООО соответствующих видов экономической деятельности и ООО региона в целом имеют лучшие показатели чистого оборотного капитала, абсолютной, быстрой ликвидности, за исключением 2016 г. В 2015 г. в ООО этих видов экономической деятельности относительные показатели ликвидности существенно превышают свои критериальные значения. Т. е. в 2015 г. исследуемые ООО, в отличие от ООО соответствующих видов экономической деятельности, не имеют буфера запаса высоколиквидных активов, призванного защищать от внезапного ухудшения ситуации, продолжать деятельность в условиях стресса. Платежные перспективы исследуемых ООО своевременного осуществления расчетов с дебиторами неудовлетворительны, что обуславливает целесообразность выделения следующего этапа.

2-й этап. Адаптация международных моделей оптимизации денежных средств на российские ООО.

В аспекте теории инвестирования денежные средства – один из особых случаев инвестирования в товарно-материальные ценности, соответственно к ним могут применяться модели, используемые в теории управления запасами,

обеспечивающие оптимизацию денежных средств. В международной практике известны модели Баумола и Миллера-Ора (Приложение В, таблица В. 4, рисунки 6 – 7).

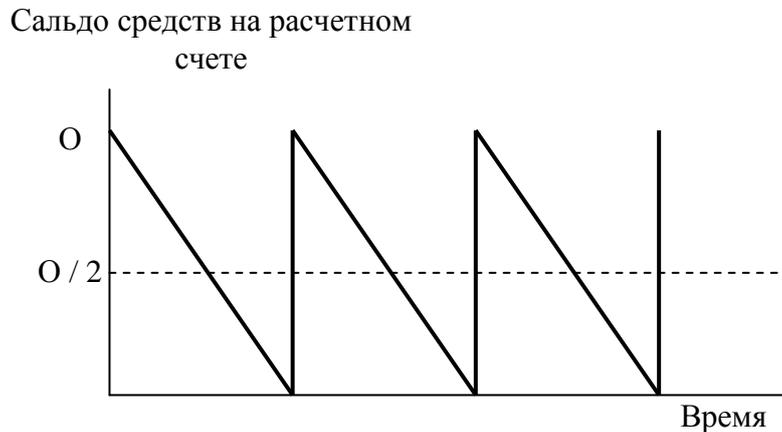


Рисунок 6 – «Пилообразный» график изменения сальдо средств на расчетном счете по модели Баумола³⁰



Рисунок 7 – Порядок действий по управлению сальдо средств на расчетном счете по модели Миллера-Ора³¹

³⁰ [60, с. 32; 80, с. 34]

³¹ [60, с. 32; 80, с. 35]

Проведенные исследования позволяют констатировать, что инфляция, неразвитость национального финансового рынка затрудняют полную оптимизацию денежных средств на основе международных моделей в национальной практике финансового менеджмента [80, с. 34].

Очевидно, что характерная черта кризиса – ненадлежащее и неэффективное управление риском ликвидности. Соответственно, следующий этап – минимизация риска ликвидности в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО.

3-й этап. Минимизация и оценка риска ликвидности посредством ввода показателя контроля – высоколиквидные активы / чистый отток денежных средств.

Для исследуемых ООО свойственно проявление следующих опасных финансовых рисков, обусловленных проблемами ликвидности (таблица 18). В данной ситуации для них первостепенная задача – недопущение излишнего потребления собственных финансовых ресурсов, что потребует разработки комплекса мер, ускоряющих мобильность оборотных активов и способствующих росту положительного денежного потока в краткосрочной перспективе посредством увеличения денежных активов, обеспечивающих срочное погашение обязательств, а также достижения сбалансированности денежных активов и краткосрочных финансовых обязательств, ориентированных на сокращение текущих внешних и внутренних финансовых обязательств организации. Вместе с тем регулирование и оценка рисков ликвидности должно постоянно находиться под контролем высшего аппарата управления. Каждому ООО необходимо установить границы допустимости риска. Финансовый менеджмент ООО должен регулировать риски ликвидности таким образом, чтобы они соответствовали желаемой структуре рисков ООО.

С учетом вышеизложенного целесообразно ввести ключевой показатель контроля риска ликвидности – соотношение высоколиквидных активов и чистого оттока денежных средств, отражающее необходимый уровень необремененных высоколиквидных активов, легко конвертируемых в денежные средства для

обеспечения потребности ООО в ликвидных средствах (Приложение В, таблицы В. 5, 19).

Таблица 18 – Классификация финансовых рисков, обусловленных проблемами ликвидности и направления их минимизации в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО

Виды финансовых рисков из группы риска ликвидности	Возможные пути минимизации
Риск ликвидности на макроуровне – потери в результате неожиданных изменений внешних (системный финансовый кризис) факторов, выступающих одними из основных причин несовпадения активов и пассивов по срокам и структуре на микроуровне.	Планирование ожидаемых изъятий и заимствований в системе регулирования финансовыми ресурсами.
Риск ликвидности на микроуровне – угроза снижения дохода при продаже активов, оценка стоимости которых изменилась в сторону уменьшения; генерируется уменьшением степени ликвидности оборотных активов, вызывающим разбалансированность положительного /отрицательного денежных потоков организации во времени (неудовлетворительное планирование и регулирование ликвидности), что обуславливает потери возможного невыполнения обязательств.	Уменьшение страховых запасов, уценка трудноликвидных их видов до цены спроса с реализацией в дальнейшем и др. Лимиты, ограничивающие риск ликвидности в системе регулирования финансовыми ресурсами, в т. ч. на использование кредитов (лизинга) в крупных размерах. Портфельное регулирование пассивов и активов на основе установления взаимосвязи пассивов и активов организации по доходности и ликвидности.
Риск недостаточности наличных средств – потери вызванные тем, что ООО в определенный момент не сможет получить в банке наличные средства, превращая активы в наличность.	Лимитирование min остатка наличности в кассах. Повышение эффективности использования денежных средств на основе создания базового их запаса для выполнения текущих расчетов, покрытия непредвиденных расходов, обеспечения возможного / прогнозируемого расширения деятельности. Оценочные мероприятия: оценка общей величины денежных средств и их эквивалентов, доли на расчетном счете и в форме быстропродаваемых ценных бумаг ³² , срока и величины взаимной трансформации денежных средств и быстрореализуемых активов. Развитие внутренней нормативной базы по информированию о недостатке наличных средств в кассах и оперативной доставки наличности.
Риск потерь, обусловленный не оплатой дебиторской задолженности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений из-за обесценения средств на расчетном счете за счет инфляционных процессов.	Лимиты, ограничивающие риск в системе регулирования финансовыми ресурсами.
Риск балансовой ликвидности – опасность того, что ООО может оказаться неплатежеспособным и не сможет выполнить обязательства перед контрагентами.	Диверсификация контрагентов для проведения конкурентных закупок по выбору поставщиков на основе тендеров с наименьшей ценой при оптимальном качестве услуг. Оптимизация затрат на основе лимитирования.

Источник: составлена автором [60, с. 34; 80, с. 34]

При этом высоколиквидными признаются активы, сохраняющие ликвидность на финансовом рынке на протяжении стрессового периода и в

³² По банковским счетам, используемым организацией для хранения ликвидных активов, процент не выплачивается, тогда как иные ликвидные активы – краткосрочные депозитные сертификаты, разновидность единовременного займа – перекупочное соглашение приносят процентный доход

идеале, принимаемые в качестве залога при формировании краткосрочных финансово-кредитных ресурсов.

Таблица 19 – 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
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 [60, с. 35]

Чистый отток денежных средств – итоговый отток денежных средств за вычетом итогового поступления денежных средств по форме 4 «Отчет о движении денежных средств». Значение коэффициента должно быть не менее 100 % (необходимо, чтобы запас ликвидных активов, по крайней мере, соответствовал возможному чистому оттоку денежных средств).

Каждому ООО необходимо иметь высоколиквидные активы для их возможного превращения в денежные средства с целью компенсации разрывов между оттоком и притоком денежных средств в стадии спада экономического цикла. В фазах спада в ООО фирма «Опт-Торг» в 2013–2016 гг., ООО «Птицекомбинат» в 2014 – 2015 гг., ООО «Вина Прикумья 2000» только в 2014 г. отмечается положительный отток денежных средств, но в ООО фирма «Опт-Торг» в 2016 г. его величину не превышает запас ликвидных активов. В ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» в 2013 – 2016 гг., напротив, отрицательный отток денежных средств. Для исследуемых ООО необходимо регулярно поддерживать определенный уровень необремененных

высоколиквидных активов на случай стрессовых ситуаций, сопровождаемых сильной недостаточностью ликвидности. Портфель указанных активов должен контролироваться подразделением / лицом, отвечающим за регулирование риска ликвидности.

4-й этап. Обоснованный выбор ключевого показателя контроля ликвидности – финансовой независимости.

Значительный буферный запас высоколиквидных активов при превышении своей min отметки обеспечивает запас прочности собственных финансовых ресурсов, усиливая их роль как страховочного механизма. При этом собственные финансовые ресурсы формально, по способу построения баланса, покрывают убытки ООО, компенсируя балансовые, а не реальные убытки, непосредственно проявляя свое защитное свойство при защите от риска потери ликвидности. Действительно, при отсутствии собственных финансовых ресурсов обязательства эквивалентны активам, т. е. на 100 % требований приходится 100 % обязательств, что вызовет необходимость обеспечения сбалансированности погашения пассивов и активов, соотносящихся как 1:1. Очевидно, что снижение собственных финансовых ресурсов обусловит риск потери ликвидности ООО, влияя на их способность получить дополнительную ликвидность и, в конечном итоге, ограничивая доступ к финансовому рынку, что в свою очередь вызовет ряд операционных проблем. Соответственно, справедливо подтвердить, что чем больше в составе активов доля ликвидных средств, тем меньше издержки банкротства и выше значение финансового гиринга, а чем больше собственные финансовые ресурсы, тем выше ликвидность ООО. В данном случае собственные финансовые ресурсы сдерживают непродуманный рост, уменьшая риск ограничением размера новых активов, которые ООО может приобрести за счет финансирования заемными источниками. В итоге собственные финансовые ресурсы отражают высшую степень ликвидности, выступая наилучшей формой амортизации финансовых потерь.

Так, в АО показателем регулирования ликвидности может выступать соотношение акционерного капитала и суммарных активов, поскольку акционерный капитал 1-й по важности источник формирования финансовых ресурсов, а для

ООО – коэффициент финансовой независимости (собственности) (нераспределенная прибыль должна быть 1-м по важности источником, далее уставный капитал).

5-й этап. Бизнес-планирование финансовых ресурсов на основе ввода защитного буфера «консервации их собственной части», регулирующего эффект процикличности в процессе их формирования.

Обеспечит условия поддержания собственных финансовых ресурсов на достаточном уровне для достижения непрерывности деятельности в период стресса сохранение ООО в фазе роста определенной части доходов в счет будущих периодов (Доходы, для формирования буферов сохранения собственных финансовых ресурсов в фазе роста). Т. е. в период благоприятного этапа экономического цикла финансовый менеджмент ООО может предусмотреть введение защитного «буфера консервации собственных финансовых ресурсов» – дополнительного резерва величиной, например, 1 %³³ собственных финансовых ресурсов (собственные финансовые ресурсы + буфер их сохранения). Поскольку ООО, в отличие от АО, по национальному законодательству не создают резервного фонда, предназначенного для покрытия непредусмотренных потерь, для них формирование таких «буферов» имеет особое значение.

В благоприятные периоды ООО рекомендуется формировать резервные запасы собственных финансовых ресурсов в совокупных в диапазоне 0,51 – 0,67 (обычный диапазон изменения собственных финансовых ресурсов в совокупных 0,5 – 0,66). При отсутствии возможностей привлекать финансовые ресурсы из заемных источников финансирования³⁴ доля доходов, оставляемая ООО на создание

³³ Определяется финансовыми менеджерами ООО с учетом индивидуальных особенностей деятельности; утверждается высшим аппаратом

³⁴ Рассматривается возможность привлечения необходимого объема заемных финансовых ресурсов на финансовом рынке в min возможные сроки по min стоимости на основе составления гипотетических финансовых балансов, оценки вероятных результатов и предварительного проектирования капитальных потребностей в допущении, что не будет изменений в финансовой политике; при этом соотносят стратегическую цель деятельности ООО на перспективу с будущим балансом

своих резервных запасов собственных финансовых ресурсов, должна быть тем больше, чем дальше реальный уровень собственных финансовых ресурсов будет отклоняться от $\min 50\%$, отражающего их необходимую долю в совокупных финансовых ресурсах. Поскольку в исследуемых ООО доля собственных ресурсов в совокупных ниже 50% , им следует применять диапазон резервных запасов собственных финансовых ресурсов сверх \min отметки, а именно $0,51 - 0,67$. ООО должны осуществлять нормальный бизнес, когда уровень их собственных финансовых ресурсов будет находиться в рамках этого диапазона при понесенных убытках. ООО, несущие убытки в текущем году (ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Вина Прикумья 2000»), необходимо сохранить большую часть своих доходов в следующем финансовом году или найти возможности привлечь ресурсы из других источников. В качестве ключевого принципа определяется, что резервные запасы собственных финансовых ресурсов должны быть достаточными для обеспечения уровня собственных финансовых ресурсов выше \min отметки при понесении ожидаемых убытков в случае предполагаемого ухудшения ситуации в ООО.

Для ООО, использовавших полностью свои резервные запасы собственных финансовых ресурсов, недопустимо поддерживать сложившийся уровень значительных выплат участникам, кредиторам, сотрудникам, применяя в качестве аргумента прогнозы относительно восстановления собственных финансовых ресурсов. В этом случае собственники ООО несут бремя риска того, что такого восстановления не осуществится в ближайший период. Для того чтобы созданные резервные запасы собственных финансовых ресурсов могли быть использованы, источники собственных финансовых ресурсов, направленные на формирование резервных запасов, должны абсорбировать убытки для осуществления непрерывной деятельности ООО. Соответственно, буферы собственных финансовых ресурсов необходимо формировать из инструментов качественных собственных финансовых ресурсов – нераспределенной прибыли до вычета элементов по ограничениям и выплатам, может использоваться нераспределенная прибыль прошлых лет, остающаяся в распоряжении ООО.

Установление буфера собственных финансовых ресурсов необходимо отражать во внутренней нормативной базе ООО (реализация принципа формирования и совершенствования внутренней нормативной базы на основе профессионального суждения). В политике формирования финансовых ресурсов ООО необходимо предусматривать, что когда уровень собственных финансовых ресурсов будет ниже отметки 51 % должны возрастать ограничения относительно выплат из прибыли, и наоборот. Соответственно, ООО будут стремиться поддерживать уровень финансовых ресурсов в диапазоне 0,51 – 0,67 или иного диапазона, установленного их финансовыми менеджерами. Контрольным показателем регулирования направлений распределения прибыли может выступать соотношение между показателями сохранения и рискованности использования собственных финансовых ресурсов (п. 2. 3 исследования) (таблица 20).

Таблица 20 – Динамика контрольного показателя, регулирующего направления распределения прибыли при установлении защитного буфера «консервации собственных финансовых ресурсов» в исследуемых ООО

Годы	ООО фирма «Опт-Торг»	ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»	ООО «Птицекомбинат»	ООО «Вина Прикумья 2000»
2009	74,8	80,0	0,7	80,0
2010	88,5	80,0	15,7	80,0
2011	80,0	80,0	5,1	80,0
2012	80,0	80,0	87,5	80,0
2013	80,0	78,7	122,6	80,0
2014	80,0	78,7	54,0	80,0
2015	80,0	79,6	74,0	– 49,2
2016	100,0	79,6	75,2	– 55,0

Источник: составлена автором

Следует отметить, что несмотря на то, что резервные запасы собственных финансовых ресурсов должны использоваться, в нормальной ситуации ООО для того, чтобы конкурировать с наиболее распространенной организационно-правовой формой организации корпоративного бизнеса – АО (ПАО, НАО), иными ООО и завоевывать свою долю на рынке не следует исключать право выплаты из

прибыли лишь для соответствия пределам резервных запасов. ООО в бизнес-планах в части формирования финансовых ресурсов должны стремиться восстановить резервные запасы в течение приемлемого периода времени.

Итак, ввод буферов обеспечит гарантии того, что ООО будут поддерживать резерв собственных финансовых ресурсов, используемый для амортизации убытков в периоды финансового и экономического стресса, а также создаст инструмент для формирования капитала на первоначальном этапе восстановления экономики, поддерживая в итоге их экономический рост; запасы собственных финансовых ресурсов концентрируются в резерве ликвидности. В результате снижается эффект процикличности (реализация принципа высокой адаптивности к стадиям экономического развития). Таким образом, развивается альтернативное направление бизнес-планирования финансовых ресурсов ООО на основе создания буферов путем «консервации» собственных финансовых ресурсов [83, с. 222]. Вместе с тем формирование финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности в разрезе фаз экономического цикла ориентировано на учет принципа МСФО – непрерывно действующей организации, что облегчит составление ее антикризисного плана.

Заключает реализацию альтернативного метода формирования финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности 6-й этап – мотивированное заключение о состоянии ликвидности. В некредитных коммерческих корпоративных организациях установление требований соблюдения отдельной совокупности ограничений необходимо осуществлять в системе их финансового менеджмента посредством поддержания в определенных пределах соотношений между отдельными группами пассивов и активов, высоколиквидными активами и чистым оттоком денежных средств, а также состава активов по степени их ликвидности, показателя финансовой независимости, буфера сохранения собственных финансовых ресурсов и иных величин, установленных внутренними решениями финансового менеджмента организации (реализация принципа ресурсных ограничений в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО).

Таким образом, разработан метод формирования финансовых ресурсов ООО с учетом фактора ликвидности, последовательно реализуемый в следующие этапы: 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 ООО; 3) минимизация и оценка риска ликвидности посредством ввода показателя контроля – соотношение высоколиквидных активов и чистого оттока денежных средств; 4) обоснованный выбор ключевого показателя контроля ликвидности – коэффициента 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. Его применение способствует реализации стратегии обеспечения ликвидности, учитывающей стрессовый период [60, с. 42].

Альтернативный метод формирования финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности апробирован в соответствующей системе – подсистеме финансового менеджмента ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Передвижная механизированная колонна Русская», ООО «Птицекомбинат», ООО «Вина Прикумья 2000».

3.2. Разработка и апробация модели стратегической целевой структуры финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью

Российское законодательство предусматривает, что участники ООО не отвечают по его обязательствам, неся риск убытков, обусловленных его бизнесом, в пределах стоимости принадлежащих им долей, они вправе принимать участие в распределении его прибыли, а при его ликвидации только после расчетов с кредиторами получают часть оставшегося имущества или его стоимость [3, 5]. Так, оставшееся после завершения расчетов с кредиторами имущество ликвидируемого ООО распределяется ликвидационной комиссией между участниками ООО в следующей последовательности: выплата учредителям распределенной, но не выпла-

ченной части прибыли; распределение имущества, ликвидируемого ООО среди собственников пропорционально их долям в уставном капитале. Требования каждой очереди удовлетворяются после полного удовлетворения требований предыдущей очереди. Если имеющегося имущества недостаточно для выплаты распределенной, но не выплаченной части прибыли, имущество распределяется среди собственников пропорционально их долям в уставном капитале ООО. ООО отвечает по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом, но не отвечает по обязательствам своих участников. Уменьшение уставного капитала ООО не должно нарушать права его кредиторов.

Финансирование исследуемых ООО преимущественно заимствованиями может обусловить то, что их кредиторы фактически становятся новыми участниками. ООО могут возвратиться к финансированию только за счет собственного капитала. Проведенные исследования свидетельствуют, что в исследуемых ООО лимитирует гарантии кредиторов в погашении долгов, вызывая увеличение риска для них и сотрудников следующее:

- сокращение и / или незначительная доля уставного капитала на балансе (его минимально установленная величина должна отвечать требованиям национального законодательства);

- низкие значения коэффициента собственности, указывающего на текущую устойчивость финансовых ресурсов для кредиторов.

Отрицательное значение, рост финансового гиринга в большинстве ООО обуславливает подверженность собственной части финансовых ресурсов рискам. Наряду с этим финансовый риск связан не только с текущим финансовым гирингом, но и включает в себя иные факторы: склонность руководства прибегать к заимствованию в будущем, доступ к средствам, профиль ликвидности, характер потребностей в капитальных затратах и гибкость в этом вопросе, потенциальные риски дорогостоящих судебных разбирательств и др. С ростом уровня долга увеличивается и вероятность того, что денежные потоки будут недостаточны для выполнения обязательств по процентным платежам. Необходимо отметить, что налоговая система способствует высокой долговой нагрузке.

При возникновении или испытании в ООО финансовых трудностей они несут косвенные затраты (по отдельным оценкам до 20 % их стоимости) на банкротство до самого процесса банкротства, поскольку в этом случае:

а) осложняются отношения с поставщиками, заказчиками, сотрудниками, а именно:

– поставщики, как правило, начинают требовать оплаты поставок наличными;

– поставщики не стремятся вкладывать в развитие отношений с организацией;

– заказчики могут предпочесть конкурента, поскольку для него важны долгосрочные отношения и длительная жизнеспособность организации из-за наличия гарантий, договоров на обслуживание, технологических нормативов, инвестиций в развитие отношений;

б) участники могут отказаться от финансирования проектов, приносящих добавочную стоимость, поскольку большая часть выгод по ним может достаться текущим кредиторам ООО.

В результате возникает «долговая завеса», переложение более значительных рисков на кредиторов, в свою очередь трудно поддающихся измерению. Вышеизложенные обстоятельства также могут усугубить финансовые трудности ООО. Вероятность финансовых трудностей начинает быстро расти с ростом величины заимствования.

$$\text{Ожидаемые издержки финансовых трудностей} = \text{Фактически е издержки} \times \text{Вероятность банкротства} \quad (4)$$

Финансовый гиригг увеличивает амплитуду колебаний стоимости собственных финансовых ресурсов ООО, которые в свою очередь становятся более рискованными, формируя ситуацию роста доходности. Так, рост финансового гиригга повышая риск, обуславливает увеличение необходимой нормы рентабельности, вызывая интерес у участников. В этой ситуации участники требуют роста компенсации за дополнительный риск, с которым они вынуждены мириться. Т. е.

участникам потребуется компенсация за коммерческий риск, РФР и премия за финансовый риск.

Разница в ожидаемой рентабельности собственного капитала и стоимости заемного капитала весьма существенна, так как считается, что долговые обязательства организации безопаснее, чем собственный капитал. Инвесторы требуют более низкой рентабельности, вкладывая в долговые обязательства, и более высокой, вкладывая в уставный капитал организации. Поскольку, чем больше заимствований привлекается, тем более рисковым становится собственный капитал, но это не обусловлено кредитным риском (ситуация сохраняется и при привлечении безрисковых заимствований). При этом не учитываются «скрытые» затраты, связанные с привлечением заимствований. Организация может, используя неизменный коэффициент финансового гиринга увеличить величину заемного капитала повышая при этом рентабельность собственных финансовых ресурсов за счет увеличивающейся их величины.

В условиях нестабильности при стремлении к постоянной доле долга в финансировании, ООО необходимо устанавливать целевые показатели структуры финансовых ресурсов. Каждому ООО необходимо поддерживать целевую структуру финансовых ресурсов, максимизирующую его стоимость. В. В. Ковалев описывает целевую структуру капитала посредством долевого соотношения долгосрочных финансовых ресурсов, минимизирующего средние расходы по его обеспечению, что в итоге тах цену организации, предоставляя возможность мобилизовать источники финансирования на длительный срок [95, с. 83].

Л. Е. Басовский под целевой структурой капитала понимает структуру, балансирующую затраты и выгоды финансового гиринга, т. е. максимизирующую стоимость организации, при этом рекомендуя определять методом экспертных оценок факторы, учитываемые при такой оценке [24, с. 120]. В. В. Бочаров характеризует целевую структуру капитала организации через соотношение между собственными и заемными ресурсами образования активов, обеспечивающее определенную прибыльность активов и собственного капитала при \min риске [34, с. 127].

В основу целевого показателя рентабельности собственных финансовых ресурсов может быть заложена следующая формула:

$$РСФР = РФР + (1 - T_c)(ЗФР/СФР)(РФР - СЗК), \quad (5)$$

где РФР – рентабельность финансовых ресурсов по чистой прибыли

T_c – ставка налога на прибыль;

ЗФР – заемные финансовые ресурсы;

СФР – собственные финансовые ресурсы;

СЗК – стоимость долга.

Для определения целевого значения рентабельности собственных финансовых ресурсов стоимость долга берется с учетом значения ключевой ставки Банка России, рентабельность финансовых ресурсов для ООО «Вина Прикумья 2000», исходя из значений индикатора – рентабельность сельскохозяйственных организаций, определенного Государственной программой Ставропольского края «Развитие сельского хозяйства» [7], ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Передвижная механизированная колонна Русская», ООО «Птицекомбинат» – примерно на аналогичном уровне, что также не ниже уровня инфляции, установленного Стратегией социально-экономического развития Ставропольского края до 2020 г. и на период до 2025 г. в 2015 г. – 14 % [16], целевое соотношение между заемными и собственными финансовыми ресурсами устанавливается по правилу «золотого финансового менеджмента»: 34 % : 66 %.

$$РСФР = 0,14 + 0,8 \times 0,34 / 0,66 \times (0,14 - 0,10) = 15,6 \text{ \%}.$$

Т. е. при формировании целевой структуры финансовых ресурсов, исходя из «золотого правила» финансового менеджмента, должен обеспечиваться заданный уровень прибыльности собственных финансовых ресурсов 15,6 % при фактических значениях в 2016 г. убыточности в ООО фирма «Опт-Торг» 390,7 %, ООО «Вина Прикумья 2000» 23,2 %, прибыльности в ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» 25,7 %, ООО «Птицекомбинат» 10,9 % [82, с. 66].

Большинство ученых-экономистов связывают определение целевой структуры финансовых ресурсов с ее оптимизацией. Практика показывает, что целевая структура финансовых ресурсов не всегда оптимальна из-за воздействия макро-

экономических (внутренних, внешних) факторов, к сожалению не учитываемых концепцией финансового гиринга.

При динамизме внешней среды представляет интерес достижение оптимальной динамической структуры финансовых ресурсов ООО, что предполагает установление будущего состояния макросреды. Т. е. модель рациональной динамической структуры финансовых ресурсов создается на принципе «структурной адаптации» – структура активов и пассивов ООО должна реагировать на изменения внешней среды. И. Ансофф отмечает, что нет возможности создания картины будущей «внешней среды» только «...за счет информационных систем, по данным отчетности предоставляющих экстраполяцию», целесообразно использовать несколько взаимодополняющих методов прогнозирования [121]. Построенная, по отдельным прогнозам, модель состояния «внешней среды» – отправная точка для формирования динамической структуры финансовых ресурсов. Итак, изменения целевой структуры финансовых ресурсов определяются динамикой факторов, на нее влияющих.

В международных корпорациях определение изменений целевой структуры капитала осуществляют на основе прогнозной модели «Lo Tus», в основу которой положены прогнозные показатели, формирующиеся по базе данных, вводимых в пакет прикладной программы. Такая модель применяется для оценки альтернативных сценариев, а именно варьирования:

- входными данными для определения влияния условий финансирования на результативные основные параметры;
- переменными коэффициентами для определения воздействия делового риска организации на результативные параметры при отдельных финансовых стратегиях.

Результат – определение величины внешнего финансирования, средневзвешенной стоимости капитала, прибыльности собственных финансовых ресурсов, коэффициента покрытия процентов и др. Интерпретирует результаты по определению целевой структуры капитала финансовый менеджер. В национальной практике финансового менеджмента, к сожалению, такие модели не применяются [52, с. 66].

Для российских условий обеспечивает автоматизацию процесса регулирования финансовыми ресурсами ООО создание специального программного комплекса Excel-VBA³⁵ «Программное обеспечение для определения стратегической целевой структуры финансовых ресурсов в коммерческих корпоративных организациях» [139], позволяющего вычислить модифицированные стратегические показатели финансовой независимости и собственных финансовых ресурсов. Целесообразность реализации метода стохастического моделирования Монте-Карло при определении стратегической целевой структуры финансовых ресурсов доказывается тем, что большинство показателей, используемых в процессе мониторинга системы регулирования финансовыми ресурсами ООО отличается случайный характер (п. 2.3 диссертации). Параметры метода Монте-Карло: полный охват исторического распределения; комплексное оценивание без аппроксимирующих предположений; учет прогнозируемой волатильности; оценивание экстремальных событий.

Этапы построения автоматизированной модели стратегической целевой структуры финансовых ресурсов ООО (рисунок 8).

1-й этап. Определение порядка действий по созданию специального программного комплекса Excel-VBA.

Случайной величиной выбран основной коэффициент описания структуры финансовых ресурсов, входящий в провальную группу показателей методического инструментария оценки результативного их формирования и использования – собственности (финансовой независимости) ООО. Степень риска определяется волатильностью коэффициента собственности, его отклонением ниже установленного диапазона 0,5 – 0,66 в виде соответствующей персентили функции ее нормального распределения.

³⁵ Язык программирования VBA



Рисунок 8 – Последовательность этапов построения автоматизированной модели стратегической целевой структуры финансовых ресурсов ООО³⁶

Перечень действий по построению эмпирической функции распределения собственных финансовых ресурсов; листинг программы – Приложение В. До реализации Монте-Карло в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО методом экстраполяции (скользящей средней) осуществляется прогнозирование финансовых ресурсов в 2017 – 2018 гг. (Приложение В). То есть специальный программный комплекс Excel-VBA включает методы экстраполяции (скользящей средней) и моделирования Монте-Карло (реализация принципов динамичности и автоматизации процесса регулирования финансовыми ресурсами в соответствующей системе).

³⁶ Разработан автором

Итоги 30000 экспериментов Монте-Карло позволяют построить эмпирическую функцию распределения собственных финансовых ресурсов (рисунки 9 – 17, Приложение В). Положительно, что по методу Монте-Карло граница оптимальности коэффициентов, характеризующих состояние финансовых ресурсов ООО, имеет интервальный характер, т. е. точечные значения коэффициентов определяются в разрезе фаз экономического цикла и стадий жизненного цикла ООО. В результате с помощью метода Монте-Карло осуществляется стресс-тестирование с использованием альтернативных сценариев относительно изменения коэффициента собственности, собственных финансовых ресурсов по фазам экономического цикла. То есть потребность в собственных финансовых ресурсах определяется с использованием стрессовых входных данных. Цель стратегических показателей целевой финансовой структуры капитала – достижение финансового равновесия, обеспечивающего достаточную финансовую перспективную устойчивость ООО. Вместе с тем может реализовываться 5-й принцип корпоративного управления G 20 / ОЭСР «Раскрытие информации и прозрачность» в части информации по прогнозированию факторов риска, эффективность раскрытия достигается на основе учета особенностей конкретной организации и соответствующего вида экономической деятельности [137].

2-й этап. Сравнительная оценка полученных стратегических целевых и фактических показателей структуры финансовых ресурсов, ключевым из которых признается коэффициент собственности (Приложение В, таблицы В. 6, 21) ориентирована на последующее принятие финансовыми менеджерами решений о наилучшей структуре финансовых ресурсов; при этом финансовые менеджеры должны быть подготовлены к широкому спектру возможных результатов деятельности ООО.

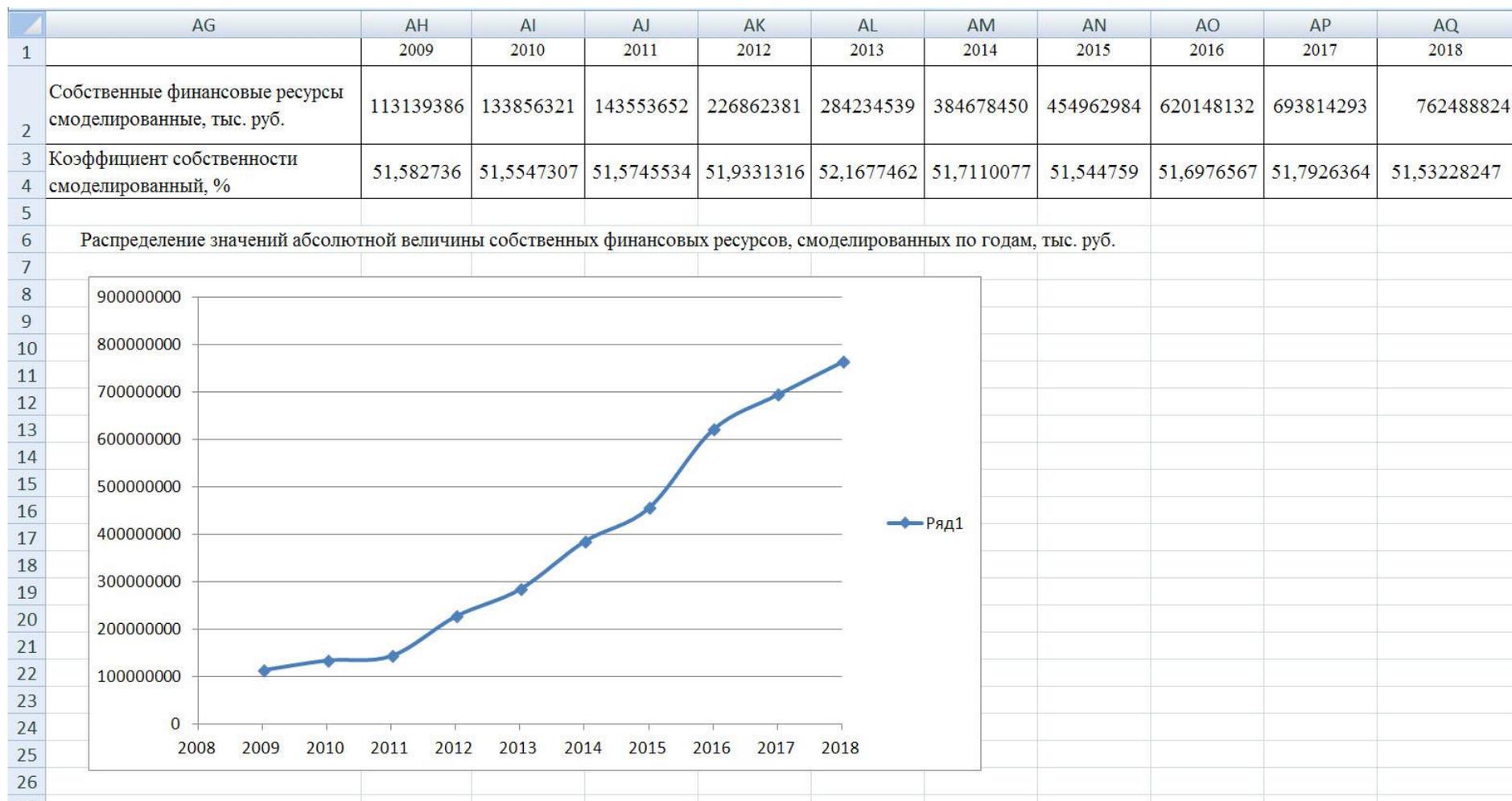


Рисунок 9 – Результаты прогнозирования и стохастического моделирования стратегических показателей целевой структуры финансовых ресурсов в ООО Ставропольского края³⁷

³⁷ Разработан автором

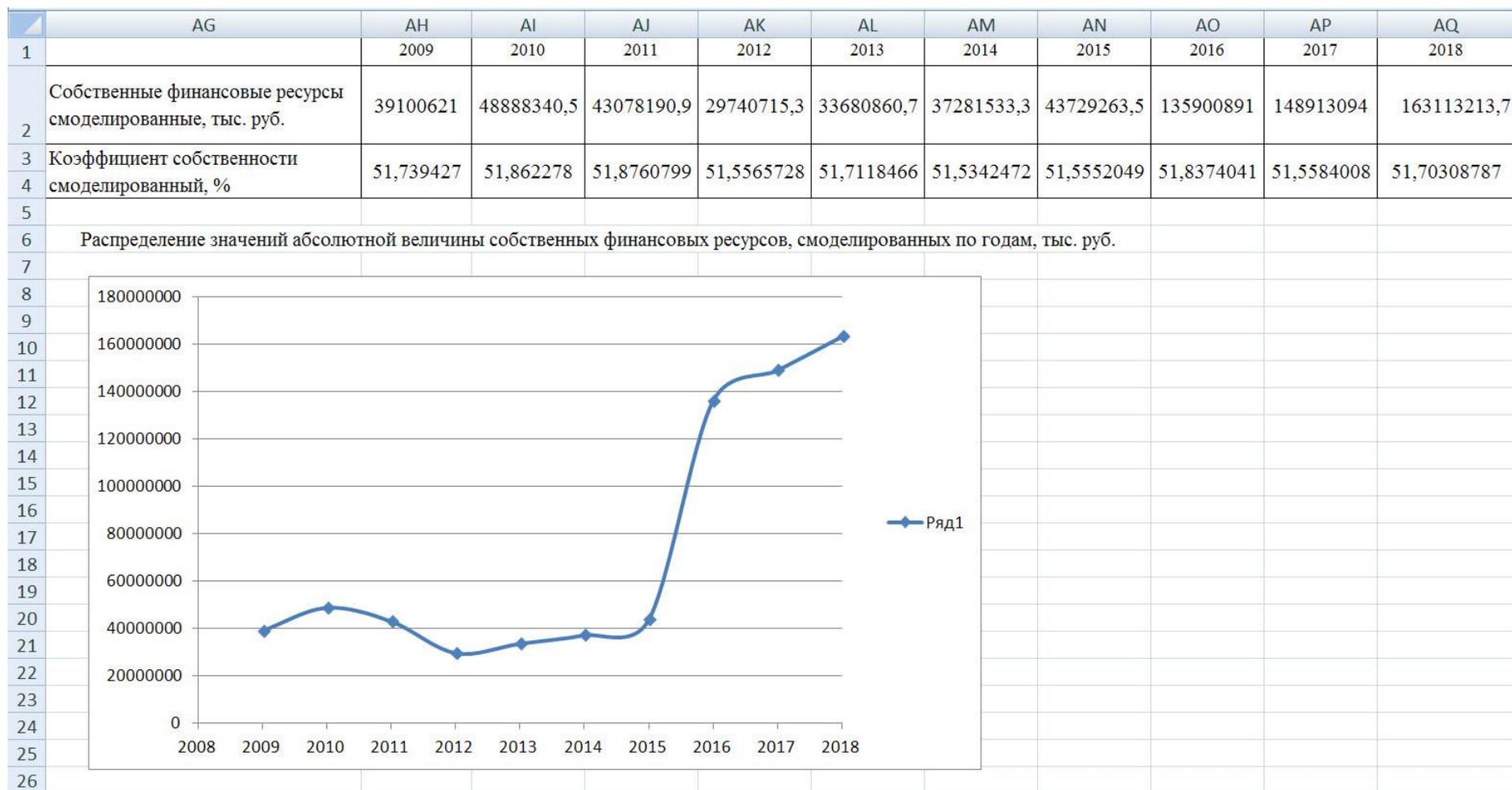


Рисунок 10 – Результаты прогнозирования и стохастического моделирования стратегических показателей целевой структуры финансовых ресурсов в ООО оптовой и розничной торговли; ремонта автотранспорта, бытовых изделий и др. Ставропольского края³⁸

³⁸ Разработан автором

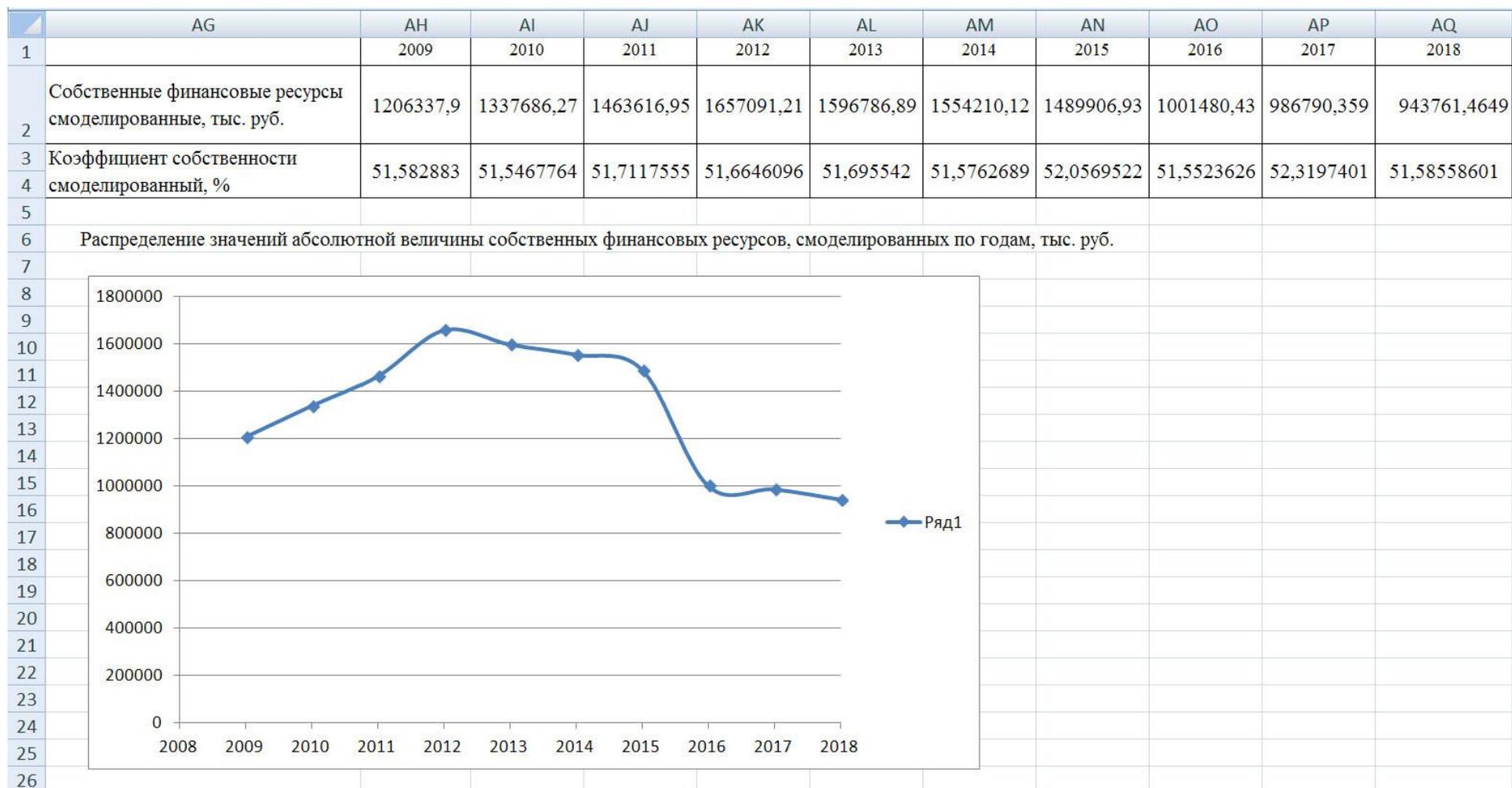


Рисунок 11 – Результаты прогнозирования и стохастического моделирования стратегических показателей целевой структуры финансовых ресурсов в ООО фирма «Опт-Торг»³⁹

³⁹ Разработан автором

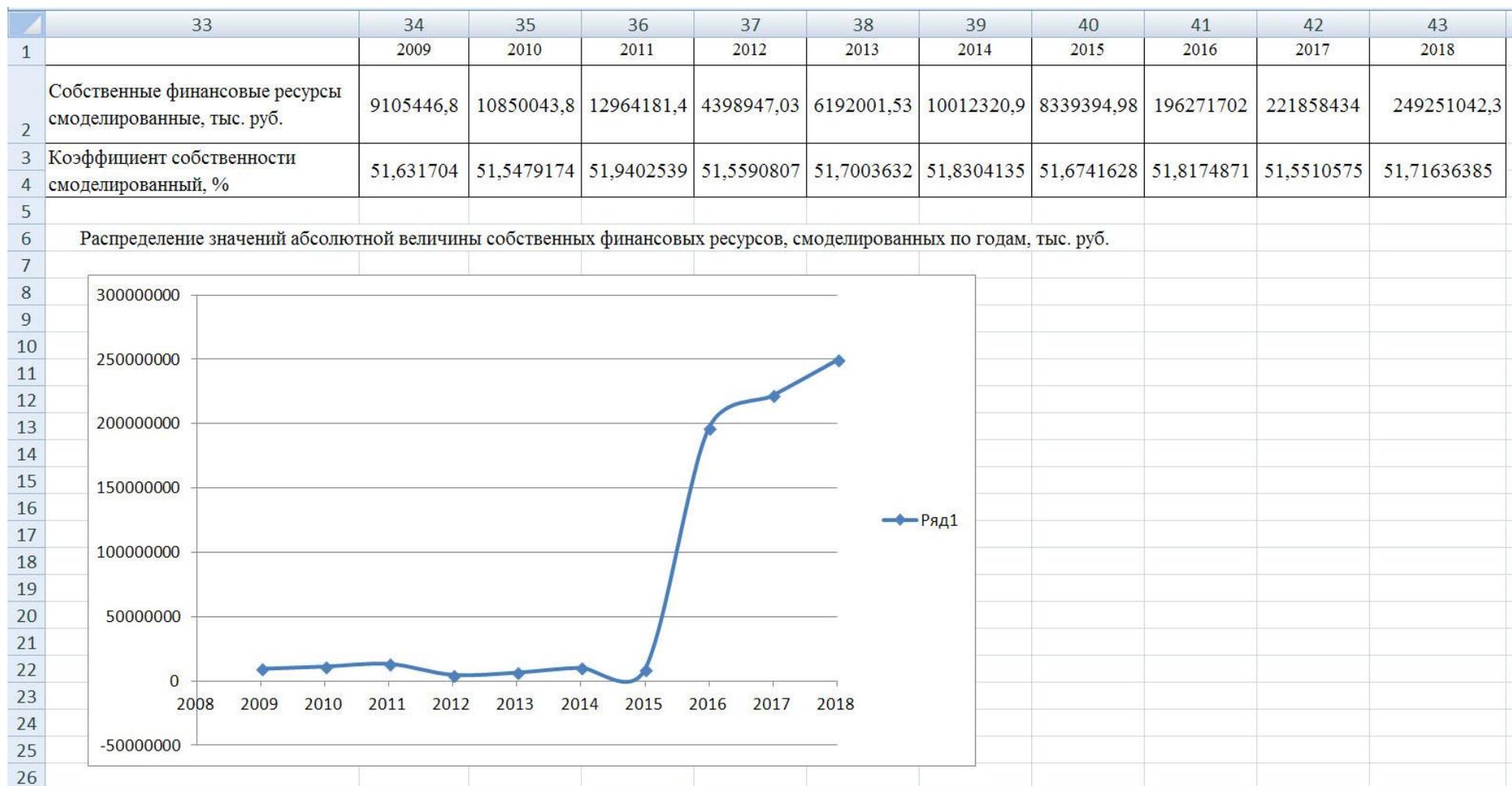


Рисунок 12 – Результаты прогнозирования и стохастического моделирования стратегических показателей целевой структуры финансовых ресурсов в ООО строительства Ставропольского края⁴⁰

⁴⁰ Разработан автором

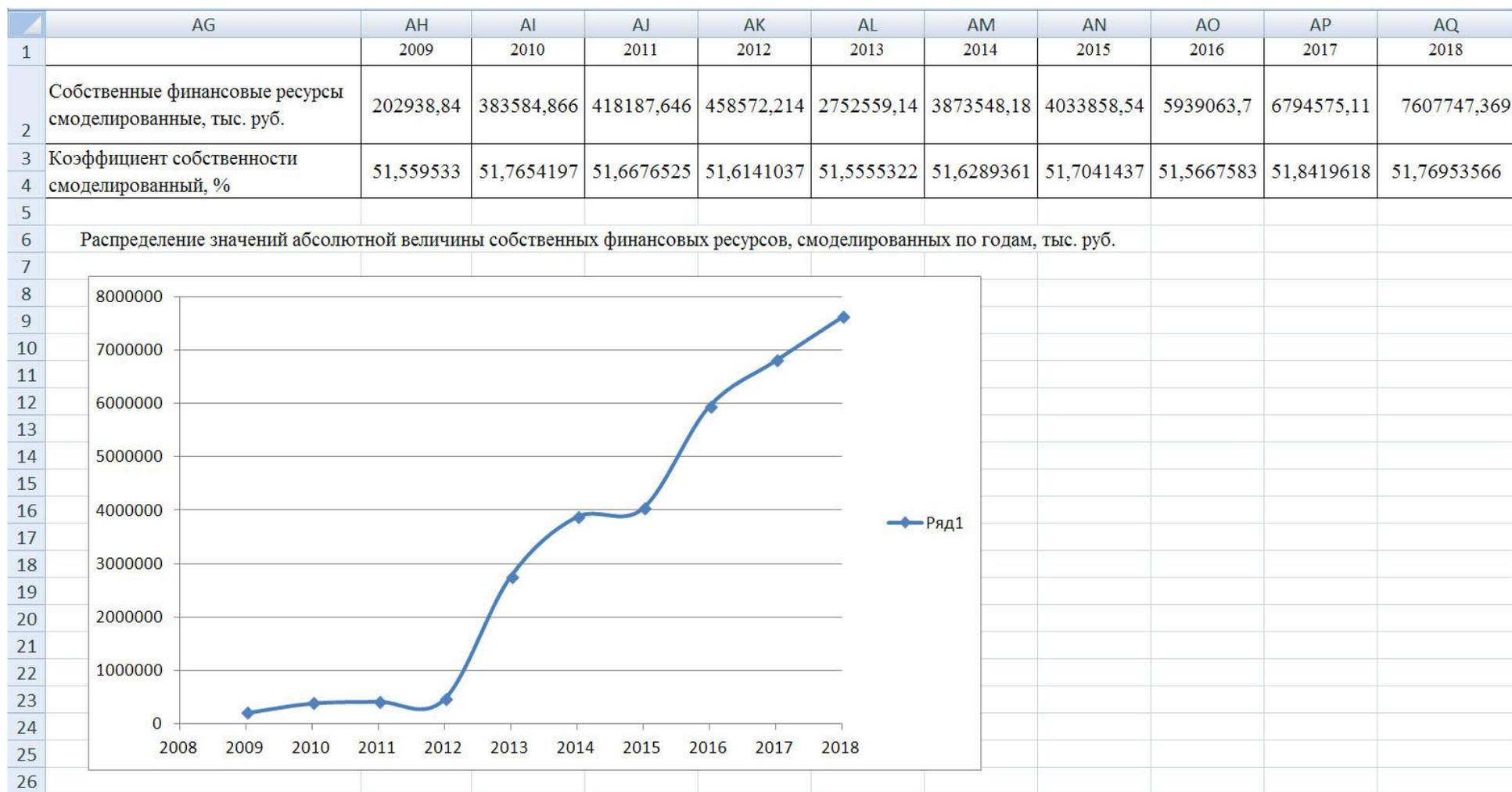


Рисунок 13 – Результаты прогнозирования и стохастического моделирования стратегических показателей целевой структуры финансовых ресурсов в ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»⁴¹

⁴¹ Разработан автором

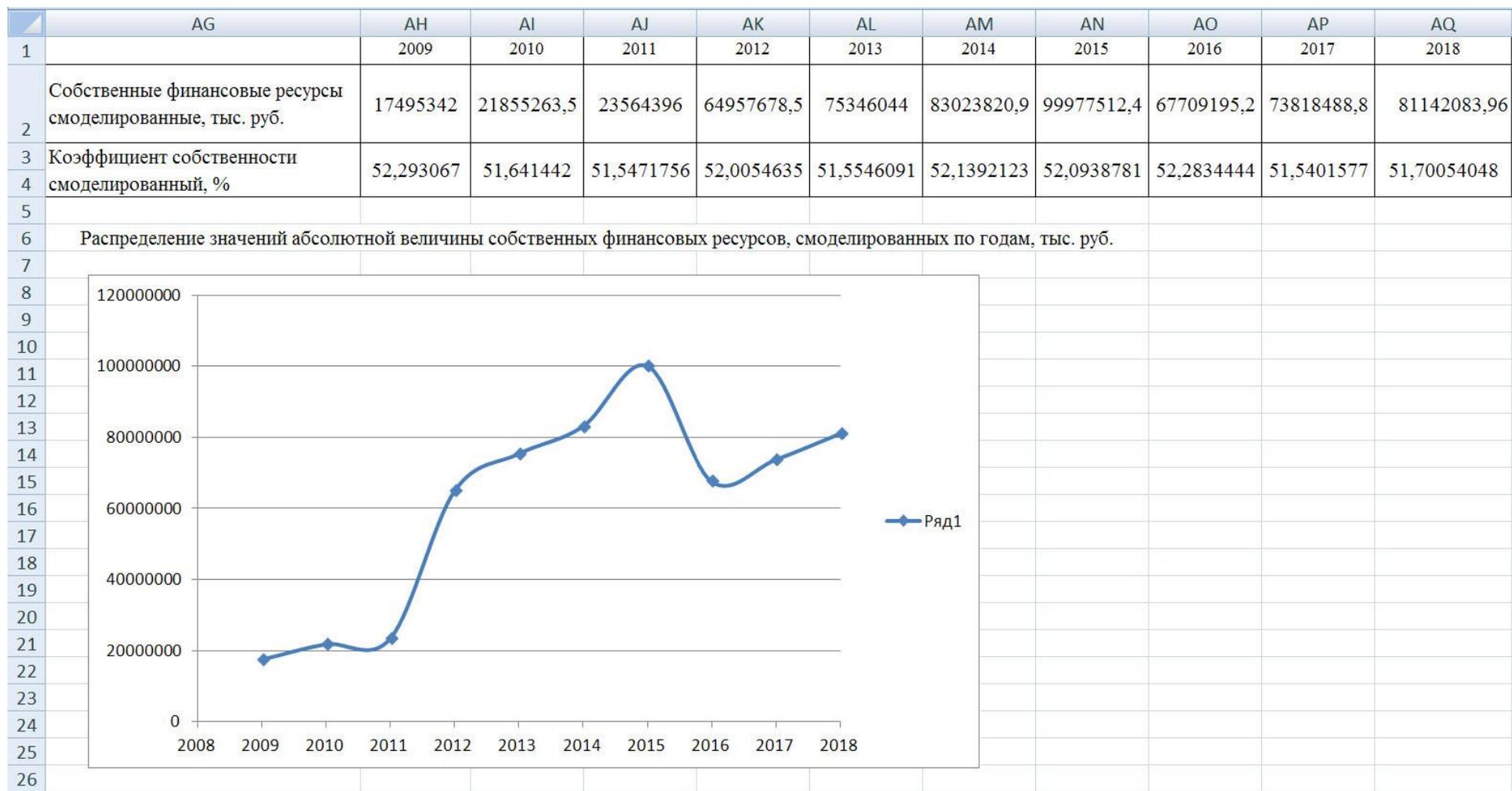


Рисунок 14 – Результаты прогнозирования и стохастического моделирования стратегических показателей целевой структуры финансовых ресурсов в ООО обрабатывающих производств⁴²

⁴² Разработан автором

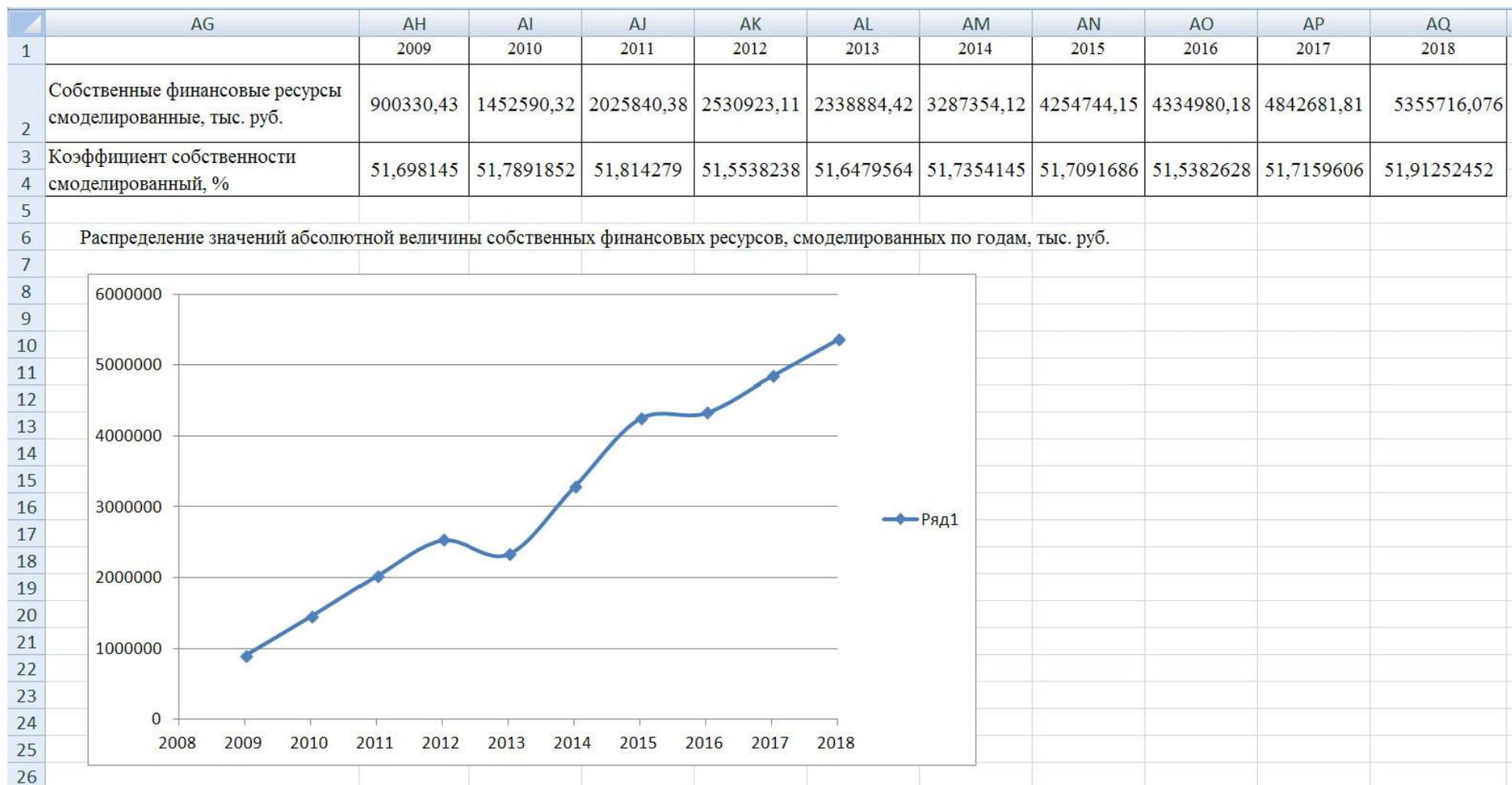


Рисунок 15 – Результаты прогнозирования и стохастического моделирования стратегических показателей целевой структуры финансовых ресурсов в ООО «Птицекомбинат»⁴³

⁴³ Разработан автором

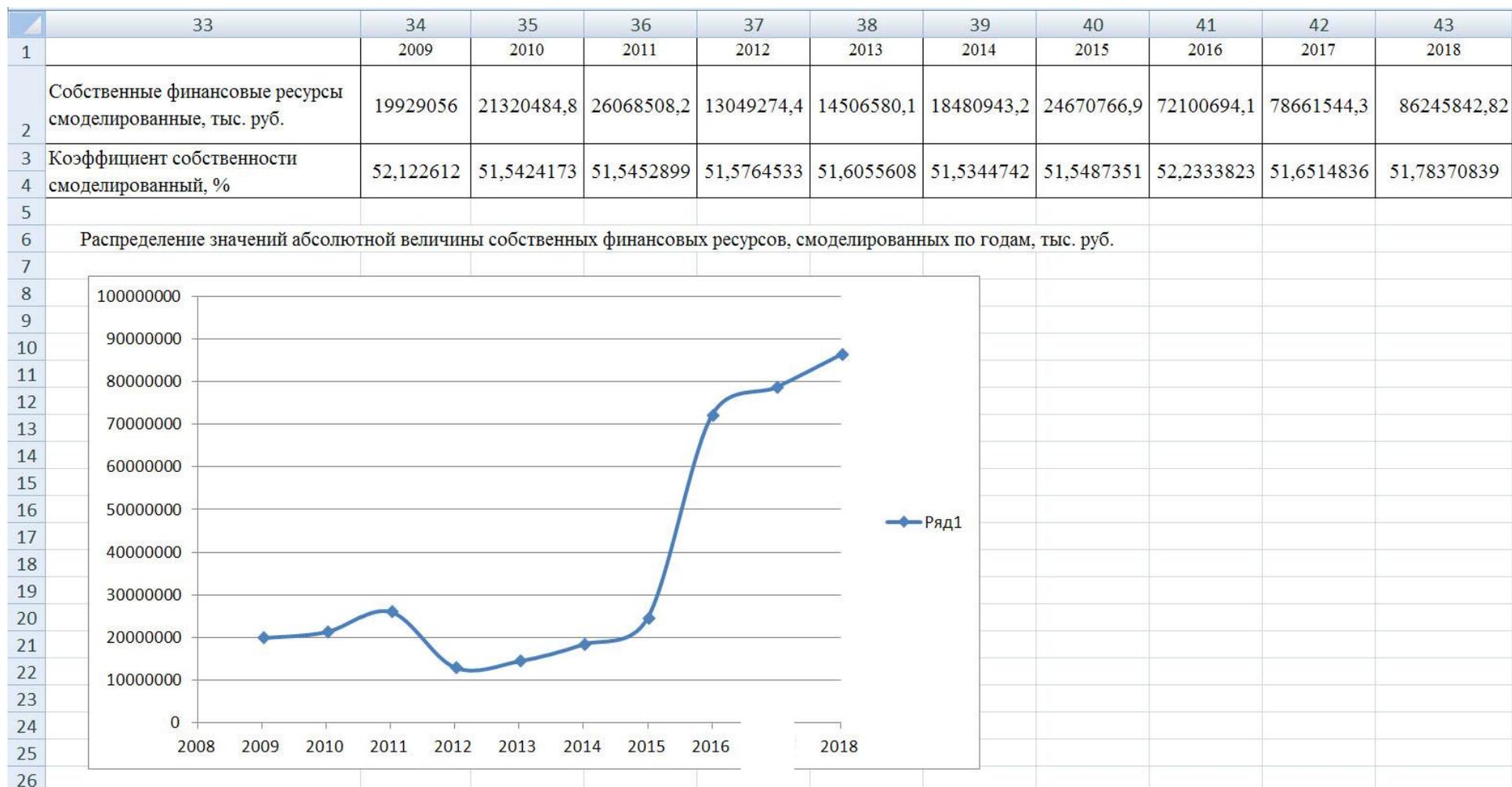


Рисунок 16 – Результаты прогнозирования и стохастического моделирования стратегических показателей целевой структуры финансовых ресурсов в ООО сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства Ставропольского края⁴⁴

⁴⁴ Разработан автором

	AG	AH	AI	AJ	AK	AL	AM	AN	AO	AP	AQ
1		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
2	Собственные финансовые ресурсы смоделированные, тыс. руб.	102301,66	110419,171	115777,013	188416,29	235872,809	270586,042	226662,664	232852,231	251373,989	271151,6898
3	Коэффициент собственности смоделированный, %	51,817987	52,3410351	51,8020275	51,8371974	51,7387472	51,7554024	51,6978867	51,6909518	51,6572188	51,86839926

Распределение значений абсолютной величины собственных финансовых ресурсов, смоделированных по годам, тыс. руб.

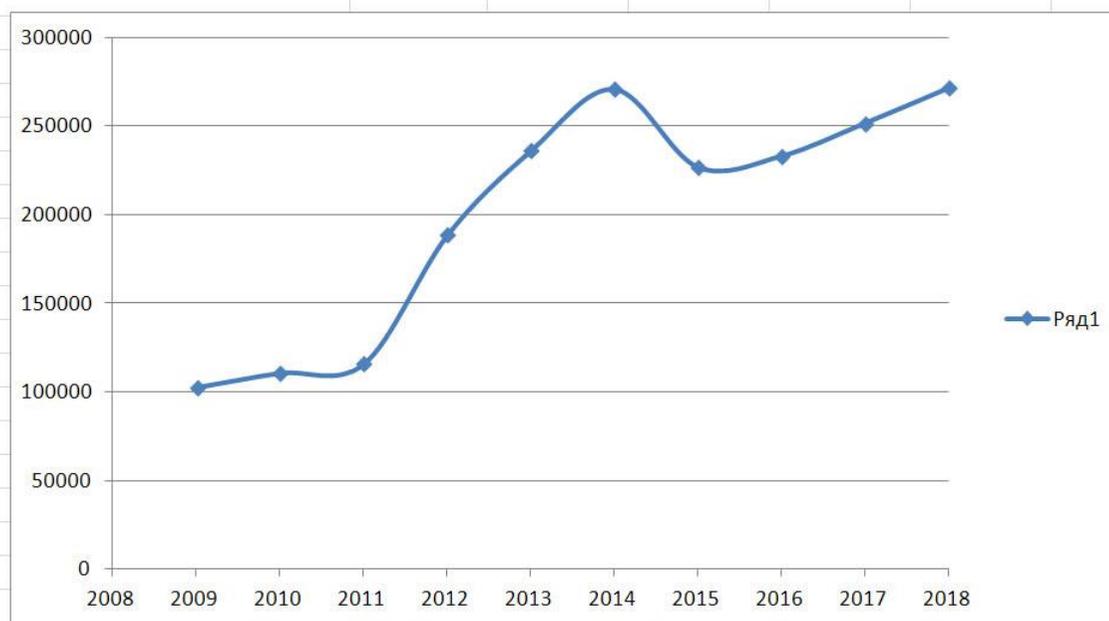


Рисунок 17 – Результаты прогнозирования и стохастического моделирования стратегических показателей целевой структуры финансовых ресурсов в ООО «Вина Прикумья 2000»⁴⁵

⁴⁵ Разработан автором

Таблица 21 – Сопоставление фактических и стратегических целевых показателей, характеризующих состояние финансовой базы в исследуемых ООО (фрагмент)

Годы	Величина собственных финансовых ресурсов			Коэффициент собственности (финансовой независимости), %		
	Фактическая, тыс. руб.	Стратегическая целевая, тыс. руб.	Соотношение стратегической целевой и фактической величин собственных финансовых ресурсов, %	фактический	стратегический целевой	разница между стратегическим целевым и фактическим коэффициентами
ООО региона						
2009	33753386	113139386	3,352	15,4	51,583	+ 36,183
2010	38582978	133856321	3,469	14,9	51,555	+ 36,655
2011	41716314	143553652	3,441	15,0	51,575	+ 36,575
2012	151919970	226862381	1,493	34,8	51,933	+17,133
2013	154731744	284234539	1,837	28,4	52,168	+ 23,768
2014	46745173	384678450	8,229	6,3	51,711	+ 45,411
2015	42214302	454962984	10,778	4,8	51,545	+ 46,745
2016	109401182	620148132	5,669	9,1	51,698	+ 42,598
2017 _{progn.}		693814293			51,793	
2018 _{progn.}		762488824			51,532	
ООО сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства						
2009	12105371	19929056	1,646	31,7	52,123	+ 20,423
2010	14393651	21320485	1,481	34,8	51,542	+ 16,742
2011	18973040	26068508	1,374	37,5	51,545	+ 14,045
2012	6187106	13049274	2,109	24,5	51,576	+ 27,076
2013	6472026	14506580	2,241	23,0	51,606	+ 28,606
2014	10415167	18480943	1,774	29,0	51,534	+ 22,534
2015	14157518	24670767	1,743	29,6	51,549	+ 21,949
2016	63243792	72100694	1,140	45,8	52,233	+ 6,433
2017 _{progn.}		78661544			51,651	
2018 _{progn.}		86245843			51,784	
ООО «Вина Прикумья 2000»						
2009	33186	102302	3,083	16,8	51,818	+ 35,018
2010	33689	110419	3,278	16,0	52,341	+ 36,341
2011	34659	115777	3,340	15,5	51,802	+ 36,302
2012	39652	188416	4,752	10,9	51,837	+ 40,937
2013	46706	235873	5,050	10,2	51,739	+ 41,539
2014	49895	270586	5,423	9,5	51,755	+ 42,255
2015	40818	226663	5,553	9,3	51,698	+ 42,398
2016	33125	232852	7,029	7,4	51,691	+44,291
2017 _{progn.}		251374			51,657	
2018 _{progn.}		271152			51,868	

Источник: составлена автором

В исследуемых ООО отмечается существенное превышение стратегических целевых показателей своих фактических значений, коэффициент собственности немного превышает свою *min* отметку, но его значения соответствуют буферной надбавке в 1 %. Его стратегическая величина указывает на «толщину подушки»,

предоставляемую собственниками для защиты кредиторов. В результате в условиях регулярного изменения макро-, мезо- и микросреды функционирования ООО задача максимизации коэффициента финансовой независимости приобретает динамический характер.

Показатель собственности модифицированный – ключевой целевой ориентир развития ООО, впоследствии может быть заложен в процесс бизнес-планирования структуры финансовых ресурсов, иных финансовых показателей, используемых в процессе мониторинга системы регулирования финансовыми ресурсами ООО.

3-й этап. Ввод показателей (стабильного финансирования, концентрации финансирования по кредиторам), расширяющих возможности реализации стохастического моделирования в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО.

На этом этапе целесообразно определить показатель стабильного финансирования как соотношение фактической и прогнозной величин собственных финансовых ресурсов, устанавливающий *min* уровень стабильного финансирования с временным горизонтом в 1 год, и характеризующий устойчивость ООО в долгосрочном периоде за счет использования на постоянной основе более надежного источника финансирования (таблица 22). Его значения должны стремиться к значению $\geq 100\%$.

Очевидно, что в изучаемых ООО значения показателя совсем не отвечают рекомендуемому уровню, причем в ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Передвижная механизированная колонна Русская», ООО «Птицекомбинат», ООО «Вина Прикумья 2000» его значения ниже, чем в целом по соответствующему виду экономической деятельности.

В этой связи, поскольку во 2-й главе исследования установлено, что источники финансирования ООО преимущественно концентрируются в кредиторской задолженности важно ввести показатель концентрации финансирования в разбивке по кредиторам, выступающий предметом мониторинга со стороны финансового менеджмента ООО, особенно при росте концентрации:

Таблица 22 – 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 строительства	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

$$K_{\phi} = \text{Финансирование, полученное от каждого кредитора} / \text{Финансовые ресурсы} \quad (6)$$

Финансирование, полученное от каждого значительного кредитора, определяется путем сложения всех видов кредиторской задолженности от одного кредитора / группы связанных кредиторов / аффилированных кредиторов. «Значительный кредитор» – один кредитор / группа связанных / аффилированных кредиторов, имеющих более 1 %⁴⁶ кредиторской задолженности. Важно принимать во внимание, что список существенных кредиторов регулярно меняется, преимущественно в нестабильные периоды.

Для ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Птицекомбинат» представляет интерес и расчет аналогичного показателя по кредиторам – банкам, относительно которых ООО должны располагать полной информацией следующего характера: состояние кредитных рынков в регионе и в целом по стране, сведения о ставках по кредитам различной срочности, динамика их изменений, количество кредитных дефолтов, данные о продлении кредитов. С помощью мониторинга таких параметров выяв-

⁴⁶ Определяется финансовыми менеджерами ООО на основе анализа доли каждого кредитора в общей величине задолженности

ляется насколько ООО испытывает уверенность в устойчивости конкретного банка на кредитном рынке / осведомлено о его финансовых трудностях. При этом финансовые менеджеры должны уметь правильно интерпретировать полученную информацию. Необходимо подчеркнуть, что использование показателей концентрации финансирования стимулирует диверсификацию их источников.

4-й этап. Мониторинг и периодическая корректировка изменяющихся во времени показателей, полученных на основе метода Монте-Карло в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО.

5-й этап. Мотивированное заключение о стратегической целевой структуре финансовых ресурсов в текущей момент и перспективе.

Неоднозначность критериев принятия финансовых решений по итогам имитационной оценки обосновывает необходимость применения мотивированного заключения о стратегической целевой структуре финансовых ресурсов ООО. Как отмечается в 1-й главе исследования, ответственность за прогнозирование и оценку требований к финансовым ресурсам для обеспечения их постоянного роста и накопления несет высший аппарат управления – Совет директоров. После интерпретации результатов финансовыми менеджерами устанавливаются целевые ориентиры стратегических показателей целевой структуры финансовых ресурсов, включающиеся в систему стратегических установок ООО.

Итак, построена прогнозная модель оценки стратегической целевой структуры финансовых ресурсов ООО, ориентированная на определение модифицированных коэффициента собственности и величины собственных финансовых ресурсов с учетом требований «золотого правила финансового менеджмента», и формализующая описание неопределенности методом Монте-Карло с обозначением итоговых показателей как прогнозными (перспективными), так и модифицированными. Практическая ценность модели:

– определяет желаемое состояние структуры финансовых ресурсов по фазам 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 и выбора соответствующих методов формирования и оценки в зависимости от фаз экономического цикла;

– отличает универсальный характер применения, поскольку используется в системах финансового риск-менеджмента, стратегического, информационного менеджмента, а также при формировании и оценки сценариев поведения конкурентов и компаньонов на финансовом рынке.

Прогнозная модель апробирована в системе регулирования финансовыми ресурсами – подсистемы финансового менеджмента ООО фирма «Опт-Торг», ООО «Передвижная механизированная колонна Русская», ООО «Птицекомбинат», ООО «Вина Прикумья 2000».

Результаты оценки станут базой разработки финансовых решений по выбору альтернативного методического инструментария к формированию и оценке финансовых ресурсов ООО в соответствующей системе.

3.3. Методические рекомендации по обеспечению экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью

Проведенные исследования подтверждают, что одна из причин незначительной величины собственных финансовых ресурсов ООО, обуславливающая невыполнение «золотого правила» финансового менеджмента, и как следствие вызывающая финансовый риск, – ограниченное использование стабильного источника финансирования – уставного капитала, определяющего *min* величину имущества ООО и гарантирующего интересы его кредиторов. Считается, что содействует росту собственной части финансовых ресурсов ООО через рынок выполнение таких критериев, как: транспарентность и публичность фактических владельцев ООО, выгодность прозрачности для владельцев ООО, надлежащие процедуры корпоративного управления.

Обеспечение прозрачности структуры собственности – одно из направлений управления в коммерческих корпоративных организациях. Необходимо отметить, что национальное законодательство предусматривает оценку права собственности и др. [2]; в доходном подходе отдельное внимание уделяется оценке миноритарных долей собственности.

Известно, что изменение структуры финансовых ресурсов ООО влияет на изменение структуры его собственности; рост собственной части финансовых ресурсов ООО обеспечивает его финансовую устойчивость. При неразвитости нормативно-правовой базы, характеризующей множество образованных структур собственности в ООО, каждому ООО необходимо в своей системе финансового менеджмента устанавливать требования к экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов ООО (реализация принципа ресурсных ограничений в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО). Важно отметить, что российское законодательство направлено на реализацию принципа ресурсных ограничений, например, в части: установления *min* величины уставного капитала, *max* количества участников ООО (50 чел.), взыскания неустойки (штраф, пеня) за невыполнение обязательства по оплате долей в уставном капитале ООО, представленного в договоре об учреждении ООО, отношения стоимости дополнительного вклада участника ООО и величины, на которую увеличивается номинальная стоимость его доли⁴⁷, предпочтительного права покупки доли / ее части в уставном капитале учредителями ООО (диспропорционально размеру долей его участников) / по предварительно определенной уставом цене, в т. ч. изменения ее величины / регламента ее расчета, времени применения предпочтительного права приобретения доли / ее части в уставном капитале ООО его учредителями самим ООО, лимитов по инвестированию деньгами вкладов в имущество ООО, а также распределения и выплаты прибыли ООО его учредителям (ст. 29 ФЗ «Об обществах с ограниченной

⁴⁷ Номинальная стоимость доли участника ООО может увеличиваться на сумму, равную / меньшую стоимости дополнительного вклада

ответственностью») [3].

В теории собственности право собственности на финансовые ресурсы определяется их принадлежностью собственникам; в теории оптимальной структуры финансовых ресурсов – их принадлежностью определенной части кредиторам.

Наряду с отрицательным значением финансового гиринга рискованность собственных финансовых ресурсов ООО вызывают факторы, негативно влияющие на их структуру, обуславливая недокапитализацию. К таким факторам относят отсутствие в сопоставлении с кредитными организациями жесткого регламентирования их образования, предполагающего:

а) расчет предельного размера неденежной их части (так как собственные финансовые ресурсы могут выражаться денежными средствами кассовой наличностью, вложением в ценные бумаги разных эмитентов, недвижимостью и другими товарно-материальными ценностями); российское законодательство устанавливает, что оплата долей в уставном капитале ООО осуществляется деньгами, ценными бумагами, другими вещами / имущественными правами / другими с денежной оценкой (Приложение А, таблица А. 4); денежная оценка имущества, вносимого для оплаты долей в уставном капитале ООО, принимается решением общего собрания учредителей ООО, акцептованным единогласно всеми его учредителями. Допускается, что в уставе ООО могут определяться виды имущества, запрещенные для оплаты долей в уставном капитале ООО [3], что ориентировано на определение предельной величины неденежной их части, величина которой может регулироваться по фазам экономического цикла (в спад, кризис – наименьшее значение в сопоставлении с периодом оживления, роста, бума);

б) оценку удовлетворенности финансовым положением участников, нестабильность которых негативно влияет на бизнес ООО, обуславливая ввод отдельных ресурсных ограничений по учету рисков собственников.

В этой связи необходимо разработать методические рекомендации по обеспечению экономической обоснованности формирования собственной части финансовых ресурсов в соответствующей системе (рисунок 18).

СОДЕРЖАНИЕ МЕТОДИЧЕСКИХ РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ОБЕСПЕЧЕНИЮ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОБОСНОВАННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ СОБСТВЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ	
<i>1-е направление</i>	<i>Реализация методического инструментария оценки удовлетворенности процессом регулирования финансовых ресурсов учредителей ООО</i> (показатели макроокружения ООО, устойчивости финансовых ресурсов, состояния и обслуживания заемного, привлеченного долга, эффективности использования финансовых ресурсов, финансового риска)
<i>2-е направление</i>	<i>Мониторинг долей участников ООО при формировании его уставного капитала</i> с позиций соответствия требованиям российского законодательства, контроля сделок: по владению участниками долей в уставном капитале ООО, обусловивших ненадлежащее использование активов, с аффилированными лицами, со связанными с ООО сторонами, реализации /приобретения долей, значительных вложений ООО. Ввод показателя концентрации долей участников в разбивке по участникам. Образование реальных финансовых ресурсов направлено на исключение из расчета величины собственных финансовых ресурсов части, сформированной ненадлежащими активами по участникам – юридическим и физическим лицам в отдельности со связанными с ООО лицами, с аффилированными лицами, инсайдерами, лицами, сделки с которыми проводятся с учетом льгот / сопровождаются const убытками для ООО, а также лицами, сделки с которыми предусматривают обмен / реализацию активов ООО с оплатой векселями / реализацию / приобретение одних и тех же активов с их последующим приобретением / реализацией, льготные сделки
<i>3-е направление</i>	<i>Раскрытие информации</i> об элементах финансовых ресурсов, включаемых / исключаемых из расчета их реальной величины, о структуре собственности, стратегических решениях, значительных финансовых рисках и методах регулирования, оценки, а также о структуре финансовых ресурсов и договоренностях, предоставляющих определенным участникам получать степень влияния / осуществлять контроль непропорционально своим долям в капитале (поскольку перекрестное владение может применяться для лимитирования возможностей неконтролирующих участников по влиянию на политику финансового корпоративного управления)

Рисунок 18 – Содержание методических рекомендаций по обеспечению экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов в

ООО⁴⁸

⁴⁸ Разработан автором

Значимость применения методических рекомендаций по обеспечению экономической обоснованности формирования величины собственных финансовых ресурсов возрастает при росте роли внешнего заимствования ООО. Следует подчеркнуть, что национальное законодательство содержит допущения качественного осуществления мониторинга учредителей ООО на основе ведения их списка, включающего размер доли учредителя в уставном капитале и ее оплате и величину долей ООО, времени их перехода к ООО / приобретения им [3].

Установление экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов ООО предусматривает проведение оценки удовлетворенности процессом регулирования финансовых ресурсов учредителей с помощью коэффициентов макроокружения ООО, устойчивости финансовых ресурсов, состояния и обслуживания заемного / привлеченного долга, эффективности использования финансовых ресурсов, финансового риска в динамике. Критериями выбора таких финансовых коэффициентов является их максимальная информативность, непротиворечивость, комплексность, их перечень устанавливается финансовыми менеджерами ООО.

Состояние процесса регулирования финансовых ресурсов учредителей ООО признается удовлетворительным при отсутствии признаков значительных финансовых трудностей, связанных с коммерческой деятельностью участника и влияющих на его способность исполнять в полном объеме и в срок акцептованные на себя обязательства, что подтверждается финансовыми показателями. Комплексная оценка удовлетворенности процессом регулирования финансовых ресурсов участников ООО должна быть полной с позиции характера и масштабов их коммерческой деятельности, отраслевой и региональной специфики.

По итогам такой оценки финансовый менеджер составляет мотивированное заключение, признаваемое одним из инструментов мониторинга экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов ООО.

Мониторинг долей учредителей ООО в процессе образования его уставного капитала – ключевая задача Совета директоров; содержит следующие направления (таблица 23).

Таблица 23 – Характеристика основных направлений мониторинга долей учредителей ООО при образовании его уставного капитала

Направления мониторинга	Описание
1	2
Соответствие требованиям национального законодательства	инвестирование в доли учредителей ⁴⁹ , а также перешедшие к ООО доли учредителей по регламенту, определенному ст. 23, 26 ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» [3]
	перешедшие к ООО доли учредителей на основании заявления об исключении из его состава учредителей по ст. 26 ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» [3]
	при формировании уставного капитала ООО, оплате его долей, его увеличении / уменьшении, переходе доли, ее части к др. учредителям и 3-м лицам (ст. 14 – 21 ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью») [3]
Сделки по владению учредителями долей в уставном капитале ООО	обладание учредителями свыше 1 % долей в уставном капитале ООО (с учетом ранее купленных) при его увеличении
	обладание учредителями свыше 20 % долей уставного капитала ООО
	инвестирование в доли, отчужденные с одновременным акцептованием обязательства по их обратной покупке и / отчужденные с одновременным предоставлением контрагенту права отсрочки платежа
	инвестирование в доли дочерних и зависимых финансовых организаций ООО, купленные для вложения
	покупка долей ООО в доверительное управление по договору
	реальные финансовые ресурсы ООО, скорректированные на корректировки, указанные далее
	инвестирование долей учредителей – государственных / муниципальных структур в уставный капитал ООО
	инвестирование долей учредителей – ПАО в уставный капитал ООО
	инвестирование долей учредителей – иностранных организаций в уставный капитал ООО
	ситуации вероятности покупки долей ООО привлеченными средствами
	изменения значений рейтинга долгосрочной кредитоспособности иностранного учредителя ООО
	определение посредников во владении долями учредителей ООО
	контроль пирамидных структур и перекрестного владения в ООО

⁴⁹ Юридические и физические лица

1	2
Существенные вложения ООО	значительные инвестирования учредителей в доли ООО в размере не меньше 10 % его уставного капитала
	значительные инвестирования ООО в доли иностранных организаций в размере не меньше 10 % его уставного капитала
	значительные инвестирования ООО в доли финансовых организаций в размере не меньше 10 % его уставного капитала
	значительные инвестирования ООО в доли государственных и муниципальных структур в размере не меньше 0 % его уставного капитала
	взаимное участие в уставных капиталах друг друга юридических лиц, покупающих не меньше 10 % долей ООО
	сокращение значительного участия учредителей в уставном капитале ООО в динамике
Сделки, вызвавшие ненадлежащее использование активов	ненадлежащее применение активов ООО – учредители, инвесторы должны быть убеждены в том, что образованный ими капитал будет защищен от ненадлежащего применения / присвоения корпоративными менеджерами, Советом директоров / контролирующими учредителями
	уставный капитал / его часть, для образования которых инвесторами / учредителями и др. лицами применяются ненадлежащие активы (денежные средства и / или др. имущество, прямой / косвенный / через 3-х лиц источник которого имущество, предоставленное самим ООО и / или др. лицами)
	косвенный, через 3-х лиц контроль учредителей ООО
	факт перекрестного владения (взаимное участие в уставном капитале) и перекрестных гарантий
	косвенная оплата через 3-х лиц цены долей учредителей ООО денежными средствами, в т. ч. ссудой и / др. имуществом, предоставленным 3-ми лицами
Сделки с аффилированными лицами ООО	покупка долей аффилированным лицом ООО
	значительные инвестирования ООО в доли аффилированных организаций – не меньше 10 % его уставного капитала
	законность оплаты долей аффилированным лицом ООО
Сделки со связанными с ООО сторонами	значительные сделки со связанными сторонами ⁵⁰ и злоупотребление сделок с ними
Сделки покупки-продажи долей	динамика цены доли ООО, покупаемой юридическим лицом при росте уставного капитала
	цена доли ООО с учетом цены ее реализации
	покупка долей ООО на вторичном рынке
	превышение действительной цены доли вышедшего учредителя ООО над ценой продажи доли др. его учредителю в случае, когда доля перешла ООО, а затем куплена кем-либо из учредителей ООО / 3-м лицом
	доход от увеличения рыночной цены недвижимого имущества учредителя – физического лица
	сальдо текущей рыночной цены недвижимого имущества на дату его покупки и оценки

Источник: составлена автором [68, с. 87; 87, с. 85]

При описании уставного капитала по обладанию учредителями долей ООО

⁵⁰ Лица, контролирующие организацию / находящиеся с ней под общим контролем, крупные участники, включая членов их семей, и ключевых руководящих лиц

основополагающую роль играет коэффициент концентрации их долей по учредителям, нуждающийся в особом мониторинге со стороны финансового менеджмента ООО, в основном при увеличении концентрации:

$$K_{\text{уч.}} = \frac{\text{Доли каждого участника}}{\text{Уставный капитал}} \quad (7)$$

Существенные доли каждого учредителя рассчитываются через суммирование всех видов долей одного учредителя / группы связанных / аффилированных учредителей ООО. «Значительный участник» – один участник / группа связанных / аффилированных учредителей, обладающих свыше 1 %⁵¹ уставного капитала ООО. Важно принимать во внимание, что перечень существенных учредителей регулярно изменяется, в основном в нестабильные периоды.

Вместе с тем каждому ООО необходимо иметь внутреннюю отчетность для мониторинга и контроля долей учредителей (Приложение В, таблица В. 7). В ООО следует реализовывать одинаковый подход ко всем учредителям – держателям долей одной величины.

При оценке структуры собственной части финансовых ресурсов ООО необходимо удостовериться в факте получения прибыли и взносов учредителей и 3-х лиц с учетом вида деятельности организации, без обременения обязательствами. Оценка бизнеса участников ООО на определение экономической сущности средств, инвестированных ими в уставный капитал, способствует аргументации текущей и будущей устойчивости финансовых ресурсов. Для сохранения от манипуляций при установлении источников оплаты уставного капитала целесообразно собственную часть финансовых ресурсов корректировать на величину, образованную ненадлежащими активами (таблица 24).

Качество образования финансовых ресурсов ООО определяют его отношения со связанными с ООО лицами, учредителями и аффилированными ли-

⁵¹ Определяется финансовыми менеджерами ООО на основе анализа доли каждого участника в уставном капитале ООО

цами, инсайдерами, лицами, сделки с которыми осуществляются с учетом льгот / характеризуются const убытками для ООО, а также лицами, сделки с которыми предполагают обмен / реализацию активов ООО с оплатой векселями / реализацию / приобретение одних и тех же активов с их последующим приобретением / реализацией, льготные сделки.

Таблица 24 – Перечень ненадлежащих активов юридических и физических лиц, корректирующих величину реальных финансовых ресурсов ООО

По юридическим лицам	По физическим лицам
часть чистых активов, аналогичная инвестированию в доли, дебиторская задолженность, долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения ООО в момент оплаты его уставного капитала / до направления документов в регистрирующий орган находящиеся в процессе ликвидации, под внешним управлением / признаны несостоятельными / банкротами в порядке, установленном национальным законодательством	денежные средства на банковских счетах / во вкладах, полученный доход / имущество физических лиц, если право обладания им ограничено федеральным законом / договором приобретателя
часть чистых активов, отвечающая величине оплаченного уставного капитала, но отдельные изменения, вызванные ростом уставного капитала, не зарегистрированы в определенном порядке	ценные бумаги, не погашенные их эмитентами в установленный период из-за появления финансовых сложностей, ценные бумаги, эмитенты которых находятся в процессе ликвидации, под внешним управлением / признаны несостоятельными / банкротами по российскому законодательству
просроченная свыше 12 мес. сомнительная дебиторская задолженность – больше 10 % активов ООО	налоги, уплачиваемые физическим лицом – резидентом / нерезидентом РФ по российскому / международному (при наличии обязательств) законодательствам в определенный срок
просроченная дебиторская задолженность ООО в хозяйственные общества, ведущие судебный процесс, вызывающий потерю платежеспособности и финансовой устойчивости	величины для взыскания по исполнительным документам
корреспондирующие вычеты	
элементы собственных финансовых ресурсов, идентичные по своим признакам компонентам капитала аффилированной организации, в которую вкладывает ООО	
инвестирование в собственную часть финансовых ресурсов – часть взаимного соглашения о перекрестном владении долями / инвестициями в аффилированные организации	
инвестирование в доли перекрестного владения с др. учредителями ООО	
инвестирование в доли перекрестного владения с аффилированными лицами ООО	
величина взаимного участия участников в уставных капиталах друг друга	

Источник: составлена автором [68, с. 88; 87, с. 87]

В связи с этим для избежания умышленного снижения качества активов ООО регламент акцептования финансовых решений при проведении операций с вышеуказанными лицами аккумулирует такие процедуры:

- определение внутренних ограничений на их осуществление;
- утверждение Советом директоров / наблюдательным советом отдельных / взаимосвязанных операций на величины выше внутренних лимитов на их осуществление;
- привлечение независимого оценщика для расчета рыночной стоимости активов при одобрении Советом директоров / наблюдательным советом ООО решений об осуществлении операций, превышающих эти ограничения.

В результате, становится возможным идентифицировать схемы образования фиктивного капитала, что ориентировано на обеспечение прозрачности прав собственности на уставные капиталы ООО, проводя капитализацию реальными, а не «фиктивными» инвестициями.

Сделки со связанными сторонами необходимо одобрять и осуществлять методом, надлежащим образом разрешающим конфликт интересов, а также защищающим позицию ООО и его учредителей. Важно урегулировать конфликты интересов по сделкам со связанными сторонами, преимущественно когда значительная доля доходов и / или затрат исходит из сделок со связанными сторонами. Такие конфликты можно урегулировать через адекватный мониторинг и раскрытие информации. В аспекте 5-го принципа корпоративного управления G 20 / ОЭСР «Раскрытие информации и прозрачность» условия раскрытия информации включают характер взаимоотношений, при которых осуществляется контроль и число сделок со связанными сторонами, интегрированных в группы. Запрещается не раскрытие информации о разграничении сделок с одними и теми же связанными сторонами [137]. С учетом целесообразности выполнения принципа корпоративности в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО, отчеты о таких операциях не менее 2-х раз в год необходимо доводить до сведения Совета директоров / наблюдательного совета. Проверять условия осуществления этих

операций рекомендуется службе внутреннего контроля и внешним аудиторам [87, с. 88].

Кризис 2008 г. определил неполное раскрытие информации, предоставившей возможность рынку оценить и сопоставить качество капитала разных организаций. Так, в условиях нестабильности жесткий порядок раскрытия информации увеличит прозрачность собственной части финансовых ресурсов и рыночную дисциплину, нацеливая на мобилизацию финансовых ресурсов и реализацию устойчивого отношения к рынкам капитала, а слабый порядок и непрозрачные практики, напротив, – повысят цену, ненадлежащим образом распределяя ресурсы. Учредители и потенциальные инвесторы требуют доступа к постоянной, объективной и сопоставимой информации с абсолютной степенью детализации, обеспечивающей им возможность оценить процесс регулирования со стороны менеджмента и акцептовать информированные решения по оценке прав собственности. Раскрытие информации также способствует исследованию общественностью структуры и видов деятельности ООО, политики регулирования финансовыми ресурсами. Своевременное и правильное раскрытие информации по всем значимым⁵² аспектам, включая собственность организации, направлено на реализацию 5-го принципа корпоративного управления G 20 / ОЭСР «Раскрытие информации и прозрачность», в рамках которого одно из ключевых прав инвесторов – право на информацию о структуре собственников организации и их правах в сравнении с правами др. собственников [137].

Увеличение степени прозрачности вызовет повышение рыночной дисциплины. Сведения о собственниках раскрываются им с указанием определенного количества долей. Раскрытие такой информации может содержать сведения о крупных собственниках и др. лицах прямо / косвенно значительно влияющих / контролирующих ее за счет наличия, например, существенного перекрестного

⁵² Информация, сокрытие / искажение которой может повлиять на экономические решения, акцептованные ее пользователями; информация – важная, на взгляд разумного инвестора, для акцептования инвестиционного решения / голосования [137]

владения и перекрестных гарантий. С учетом международного опыта раскрываемая информация включает: характеристику вида экономической деятельности ООО, его рыночную позицию по конкурентам, сведения о: выполнении этических принципов ведения корпоративного бизнеса, значимых событиях и действиях по финансово-хозяйственной деятельности ООО, структуре собственности, стратегических решениях, существенных финансовых рисках и методах регулирования, оценки, коррективах и вычетах. Вместе с тем целесообразно раскрывать компоненты финансовых ресурсов, включаемые (исключаемые) из расчета реальной их величины, сведения о структуре финансовых ресурсов и договоренностях, позволяющих отдельным участникам влиять / контролировать непропорционально своим долям в капитале (поскольку перекрестное владение можно применять для лимитирования возможностей неконтролирующих участников по влиянию на политику регулирования финансовыми ресурсами). Информация должна отражать стоимостное выражение и величину показателей, содержание их компонентов, ускорители их динамики. Количественная информация обеспечивается качественной, раскрытие которой предоставит возможность участникам и потенциальным инвесторам акцептовать объективные информированные решения. В итоге реализуется принцип повышения транспарентности в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО. Для нивелирования злоупотреблений при раскрытии информации такой процесс рекомендуется контролировать Совету директоров (реализация системного принципа корпорированности) [81, с. 76].

По результатам использования таких методических рекомендаций финансовый менеджер составляет мотивированное заключение. Их суть необходимо фиксировать во внутренней нормативной базе ООО, что обеспечивает реализацию системного принципа – формирование и совершенствование внутренней нормативной базы на основе профессионального суждения [68, с. 90].

Итак, представлен перечень мер по обеспечению экономической обоснованности формирования собственной части финансовых ресурсов в ООО, рассматриваемый как ключевой инструмент их мониторинга.

Таким образом, развитие методического инструментария к совершенствованию системы регулирования финансовыми ресурсами ООО предполагает:

– разработку альтернативного метода формирования финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности, предусматривающего определение буфера запаса высоколиквидных активов для защиты от внезапного ухудшения ситуации, продолжения деятельности в условиях спада; адаптацию международных моделей оптимизации денежных средств на российские ООО; минимизацию и оценку риска ликвидности; аргументированный выбор ключевого показателя контроля ликвидности; бизнес-планирование финансовых ресурсов на основе ввода защитного буфера «консервации их собственной части», регулирующего эффект процикличности в процессе их формирования; мотивированное заключение о состоянии ликвидности;

– построение перспективной автоматизированной модели оценки стратегической целевой структуры их финансовых ресурсов, предусматривающей определение модифицированных коэффициента собственности и величины собственных финансовых ресурсов с учетом требований «золотого правила» финансового менеджмента;

– улучшение мониторинга процесса регулирования финансовыми ресурсами на основе разработки перечня мер по обеспечению экономической обоснованности формирования собственной части финансовых ресурсов, оптимально интегрирующих внутренние требования ООО с законодательными императивами в части реализации методического инструментария к оценке удовлетворенности процессом регулирования финансовыми ресурсами учредителей ООО; мониторинга долей учредителей ООО в процессе образования его уставного капитала; раскрытия информации на основе системных принципов регулирования финансовых ресурсов на корпоративном уровне.

В основу совершенствования методического инструментария формирования и оценки финансовых ресурсов ООО положен показатель собственности в различных модификациях, интегрирующий результаты комплексного регулирования их финансовыми ресурсами.

Каждое ООО среднего и малого бизнеса на базе разработанного методического инструментария может создавать, модернизировать собственную систему регулирования финансовыми ресурсами с учетом специфики своего развития.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исследования по проблеме развития системы регулирования финансовыми ресурсами в ООО и разработанные на их основе теоретико-методические, организационные положения и практические рекомендации позволили аргументировать выводы и предложения, имеющие теоретическую и практическую ценность для последующего рассмотрения проблемы.

1. В теоретической области исследования:

– сформулированы положения финансового менеджмента относительно развития научного представления о терминах «финансовые ресурсы», «источники финансирования», «финансовая ресурсная база», «финансовый потенциал», «капитал», «классификация их видов», «финансово-производственные ресурсы», «финансово-кредитные ресурсы», «финансово-инновационные ресурсы», «их функции», «процесс их формирования и оценки», «метод их регулирования и оценки», «система регулирования», «высоколиквидные активы» и др., что послужило базой для совершенствования теоретико-методического аппарата регулирования финансовыми ресурсами ООО;

– раскрыто экономическое содержание «финансовые ресурсы» коммерческой корпоративной организации посредством определения иерархий, взаимосвязанных с ним понятий: «финансовая ресурсная база», «финансовый потенциал», «капитал». Финансовые ресурсы определяют ресурсную базу, корректируемую на следующие статьи: расходы будущих периодов, просроченная дебиторская задолженность, прочие; качество и количество финансовых ресурсов, вовлеченных в производственный процесс при эффективном использовании, определяет величину финансового потенциала коммерческой корпоративной организации, отражающего в свою очередь состояние ее финансовых ресурсов; капитал и финансовый ресурс – взаимосвязанные экономические категории с общей основой, но капитал – трансформированная, наивысшая форма финансовых ресурсов, результат их взаимодействия с отличительной особенностью – получение дохода. В практическом аспекте представленная позиция позволит более обоснованно

сформировать методы оценки финансовой ресурсной базы, финансового потенциала, финансовых ресурсов, капитала;

– систематизированы подходы к понятию «финансовые ресурсы» организации и выделены основные из них: совокупность денежных средств и иных финансовых активов, источник поддержания и развития производства, отождествляющий понятия «финансовые ресурсы» и «капитал», доходный, факторный, фондовый, воспроизводственный; в каждом из таких подходов различаются направления потенциального использования и целевое назначение финансовых ресурсов;

– дана авторская интерпретация понятия «финансовые ресурсы» коммерческой корпоративной организации на базе системно-функционального подхода как подсистемы финансовых отношений (их носители финансовые ресурсы), интегрирующей ключевые финансово-производственные, финансово-инвестиционные, финансово-инновационные, финансово-кредитные и др. блоки, возникающих между коммерческой корпоративной организацией и отдельными субъектами финансового рынка (внешние, внутренние) в процессе образования, распределения, использования и оценки финансовых ресурсов, направленных на реализацию финансовыми ресурсами своей функциональной роли в системе с учетом стадий развития организации по фазам экономического цикла, ключевая цель которых – получение прибыли, что послужило методической основой для создания инструментария формирования и оценки финансовых ресурсов;

– сформулирован подход к классификации видов финансовых ресурсов ООО, основанный на следующих признаках: недостаточность финансовых источников финансирования (финансово-производственные, финансово-инвестиционные, финансово-инновационные, финансово-кредитные ресурсы); стадии развития организации (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), применение которого позволит четко идентифицировать место *i*-го вида финансового ресурса в системе

регулирования ими; каждая коммерческая корпоративная организация в зависимости от целевой установки формирования финансовых ресурсов может применять собственную классификацию;

– предложен нетрадиционный подход к определению функций финансовых ресурсов ООО в системе регулирования ими, предполагающий их выделение на каждой стадии его развития: стадия становления (капиталообразующая, распределительная функции в первоначальном ее проявлении, оценочная), стадия роста (производственная, финансирование (не) основной 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);

– охарактеризовано понятие «высоколиквидные активы» в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО как активы, сохраняющие ликвидность на финансовом рынке на протяжении стрессового периода и в идеале, принимаемые в качестве залога при формировании краткосрочных финансово-кредитных ресурсов;

– развиты представления о классификации видов финансовых рисков, обусловленных проблемами ликвидности: риски ликвидности на макро- микроуровнях, недостаточности наличных средств, риск потерь из-за неоплаты дебиторской задолженности, долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений за счет обесценения средств на расчетном счете, вызванного инфляционными процессами, риск балансовой ликвидности, минимизация которых рассматривается как одно из мероприятий регулирования ликвидности в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО в условиях нестабильности.

2. В практической области исследования:

– раскрыты проблемы регулирования финансовыми ресурсами ООО на мезоуровне, обусловленные: 1) влиянием нестабильных факторов внешней среды,

вызывающим несовпадение поступательного институционального роста ООО и качественной составляющей их финансовой базы; 2) преобладанием удельного веса краткосрочных обязательств с некачественным элементом – кредиторской задолженностью во всех фазах экономического цикла в ООО края, ООО оптовой и розничной торговли; ремонта автотранспорта, бытовых изделий и др., строительства; 3) преимущественным использованием в фазах оживления и спада экономического цикла долгосрочных финансовых ресурсов; 4) невыполнением «золотого правила» финансового менеджмента и формированием источников, в т. ч. чистой прибыли не в соответствии с фазами экономического цикла за исключением в отдельных аспектах в ООО сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства; 5) разбалансированностью между политиками финансирования активов и регулирования финансовой структуры капитала в различные фазы экономического цикла; 6) острой потребностью в финансовых ресурсах для текущего и стратегического производства в различные фазы экономического цикла;

– идентифицированы проблемы регулирования финансовыми ресурсами ООО на микроуровне, обусловленные: 1) антициклическим характером политики регулирования финансовыми ресурсами, при которой реализуется тип стратегии «финансовый риск превышает прибыль», не соответствующий фазе спада экономического цикла; фазы экономического цикла в отдельных аспектах учитываются только при реализации методов использования финансовых ресурсов, формирования их собственной, привлеченной части, а также при формировании политики финансирования активов; 2) присутствием эвристического подхода к формированию финансовых ресурсов, в большей мере не соответствующего виду экономической деятельности ООО; 3) наличием простой структуры финансовых ресурсов из-за неразвитости финансового рынка и законодательных ограничений по формированию и использованию уставного капитала; 4) высокой рискованностью финансовых ресурсов, в т. ч. собственной их части, проявляющейся в невыполнении «золотого правила» финансового менеджмента, использовании некачественного источника – кредиторской задолженности, преимущественно отрицательных

значениях финансового гиринга, мультипликативного эффекта, не обеспечивающих высокорезультативного бизнеса;

– осуществлена комплексная факторная оценка результативного использования финансовых ресурсов в ООО по многофакторным моделям, интегрирующая оценку реализации множества методов регулирования ими, формирования и использования, включающих регулирование собственными, заемными, привлеченными источниками, прибылью, финансовой структуры капитала, оценку финансовых рисков, формирование финансовых ресурсов с учетом фактора ликвидности, комплексное регулирование пассивами и активами, эмиссионную, налоговую, кредитную политики, политику финансирования активов, что позволило идентифицировать факторы положительного / негативного влияния (замедление оборачиваемости оборотных активов, собственных финансовых ресурсов и невыполнение в критериальном аспекте / снижение коэффициента текущей ликвидности) на процесс регулирования финансовыми ресурсами;

– доказана важность выполнения финансовыми ресурсами в фазе спада потребительской функции, оценка реализация которой в системе регулирования ими свидетельствует о проявлении риска потери ликвидности, выражающегося в высокой иммобилизации собственных финансовых ресурсов и недостаточности свободных денежных средств для покрытия обязательств в фазе спада.

3. В методологической и методической областях исследования:

– аргументирована целесообразность становления и совершенствования системы регулирования финансовыми ресурсами в направлении реализации ключевых и специальных принципов, ориентированной на эффективное ее функционирование на различных стадиях экономического развития; каждому ООО необходимо разрабатывать собственную систему регулирования финансовыми ресурсами на соответствующей стадии экономического развития с учетом принятой им стратегии регулирования финансовыми ресурсами и индивидуальных особенностей;

– обоснована своевременность и практическая полезность разработки специального методического инструментария оценки результативности формирова-

ния и использования финансовых ресурсов ООО, интегрирующего показатели макроокружения, устойчивости финансовых ресурсов, состояния и обслуживания заемного, привлеченного долга, эффективности использования финансовых ресурсов, финансового риска, имеющие интервальные границы значений для соответствия процесса регулирования финансовыми ресурсами фазам экономического цикла. Его реализация на практике позволит идентифицировать проблемы в формировании и использовании финансовых ресурсов ООО на макро-, мезо-, микроуровнях; включение в инструментарий показателей макроокружения ООО позволит согласовать качество регулирования финансовыми ресурсами с влиянием факторов внешней среды, выступающих одной из причин их некачественного регулирования;

– введен и реализован новый инструмент бизнес-планирования финансовых ресурсов ООО в системе регулирования ими на основе защитного буфера «консервации их собственной части», регулирующего эффект процикличности в процессе их регулирования;

– доказана перспективность использования авторского альтернативного метода формирования финансовых ресурсов на основе регулирования ликвидности в системе регулирования ими, применение которого ориентировано на определение буфера запаса высоколиквидных активов для защиты от внезапного ухудшения ситуации, продолжения деятельности в условиях спада; адаптацию международных моделей оптимизации денежных средств на российские ООО; минимизацию и оценку риска ликвидности; перспективное бизнес-планирование финансовых ресурсов; в 2015 г. по исследуемым ООО в разрезе видов экономической деятельности отмечается создание буфера запаса активов с высокой степенью ликвидности, а в 2016 г., к сожалению, ситуация меняется на противоположную;

– предложена новая модель оценки стратегической целевой структуры финансовых ресурсов ООО, основанная на авторском программном продукте, определяющая модифицированные коэффициент собственности и величину собственных финансовых ресурсов с учетом требований «золотого правила» финансового менеджмента, практическое использование которой позволяет установить страте-

гические показатели, характеризующие финансовую структуру капитала в перспективе, а также обозначить возможные сценарии развития финансовой ресурсной базы ООО;

– введены показатели концентрации финансирования в разбивке по кредиторам как инструмент регулирования кредиторской задолженности, излишней величины заемных финансовых ресурсов в общей их величине, содержание которых в зависимости от состава кредиторов может постоянно уточняться, а также концентрации долей учредителей по каждому из них, требующие специального мониторинга со стороны финансового менеджмента ООО, в основном при увеличении концентрации;

– разработан комплекс рекомендаций по обеспечению экономической обоснованности формирования собственной части финансовых ресурсов ООО в системе, основанный на системных принципах ресурсных ограничений, формирования и совершенствования внутренней нормативной базы на основе профессионального суждения, и включающий: 1) реализацию методического инструментария к оценке удовлетворенности процессом регулирования финансовыми ресурсами учредителей ООО; 2) мониторинг долей учредителей ООО при формировании его уставного капитала; 3) раскрытие информации, для нивелирования нарушений в процессе ее раскрытия этот процесс необходимо контролировать Совету директоров; по итогам использования таких методических рекомендаций финансовый менеджер составляет мотивированное заключение.

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

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть 2: федер. закон от 05 авг. 2000 г. № 117-ФЗ // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=201110>.
2. Об оценочной деятельности в Российской Федерации: федер. закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=200061>.
3. Об обществах с ограниченной ответственностью: федер. закон от 08 февр. 1998 г. № 14-ФЗ // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=194946>.
4. Об акционерных обществах: федер. закон от 26 дек. 1995 г. № 208-ФЗ // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=194915>.
5. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть 1: федер. закон от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=195958>.
6. О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг: пол. ЦБ РФ от 30 дек. 2014 г. № 454-П // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=199484>.
7. Об утверждении государственной программы Ставропольского края «Развитие сельского хозяйства»: пост. Правительства Ставропольского края от 24 дек. 2015 г. № 559-п // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа: www.consultant.ru.
8. О применении с 1 января 2016 г. ключевой ставки Банка России: пост.

Правительства РФ от 8 дек. 2015 г. № 1340. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=190301>.

9. О Государственной программе развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013–2020 гг. : пост. Правительства РФ от 14 июля 2012 г. № 717. – Режим доступа: www.consultant.ru.

10. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»: утв. прик. Минфина России от 27 июня 2016 г. № 98 н // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=202060>.

11. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности»: утв. прик. Минфина России от 28 дек. 2015 г. № 217 н // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=202429>.

12. Об утверждении Стратегии развития торговли в Российской Федерации на 2015–2016 гг. и период до 2020 г.: прик. министерства промышленности и торговли РФ от 25 дек. 2014 г. № 2733 // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=173113>.

13. Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению: прик. Минфина РФ от 31 окт. 2000 г. № 94 н // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=107972#0>.

14. Об утверждении Методических рекомендаций по реформе предприятий (организаций): прик. Минэкономки РФ от 01 окт. 1997 г. № 118 // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=16859>.

15. Об утверждении Стратегии социально-экономического развития Северо-Кавказского федерального округа до 2025 года: распор. Правительства РФ от

06 сент. 2010 г. № 1485-р. – Режим доступа:
<http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=170425>.

16. Об утверждении Стратегии социально-экономического развития Ставропольского края до 2020 года и на период до 2025 года: распор. Правительства Ставропольского края от 15 июля 2009 г. № 221 рп // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

17. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года: распор. Правительства РФ от 17 ноября 2008 г. № 1662-р // Справочно-правовая система «Консультант-плюс». – Режим доступа:
<http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=90601>.

18. Абалкин, Л. И. Россия: поиск самоопределения. Очерки / Л. И. Абалкин. – М.: Наука, 2005. – 474 с.

19. Абрютин, М. С. Анализ финансово-экономической деятельности организация: учебно-практическое пособие / М. С. Абрютин, А. В. Грачев. – 4-е изд., испр. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2006. – 256 с.

20. Афонцев, С. А. Дискуссионные проблемы концепции национальной экономической безопасности / С. А. Афонцев // Россия XXI. – 2001. – №2. – С. 38 – 67.

21. Баканов, М. И. Теория экономического анализа: учебник / М. И. Баканов, М. В. Мельник, А. Д. Шеремет; под ред. М. И. Баканова. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 536 с.

22. Балабанов, И. Т. Финансовый менеджмент: учебник / И. Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 224 с.

23. Басовский, Л. Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Л. Е. Басовский, Е. Н. Басовская – М.: Инфра-М, 2007. – 366 с.

24. Басовский, Л. Е. Финансовый менеджмент: учебник / Л. Е. Басовский. – М.: НИЦ Инфра-М, 2013. – 240 с.

25. Бегер, А. Проблемы и подходы к управлению капиталом в германских

банках / А. Бегер, Кр. Крушвиц, Г. Подобник, М. Раст // Бизнес и банки. – 2003. – № 24 (658). Июнь. – С. 5 – 7.

26. Белолипецкий, В. Г. Финансы фирмы: курс лекций / В. Г. Белолипецкий; под ред. И. П. Мерзлякова. – М.: Инфра-М, 2005. – 298 с.

27. Бланк, И. А. Управление формированием капитала / И. А. Бланк. – Киев: «Ника-Центр», 2008. – 510 с.

28. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента. В 2-х т. / И. А. Бланк. – 3-е изд., перераб. и доп. – Омега-Л, 2011. – 1330 с.

29. Бланк, И. А. Управление финансовыми ресурсами: учебник / И. А. Бланк – 2-е изд. – М.: Издательство «Омега-Л»: ООО «Эльга», 2011. – 768 с.

30. Богданов, И. Я. Экономическая безопасность России: теория и практика / И. Я. Богданов. – М.: РИЦ ИСПИ РАН, 2001. – 348 с.

31. Большаков, С. В. Основы управления финансами / С. В. Большаков. – М.: ФБК-Пресс, 2008. – 234 с.

32. Большая советская энциклопедия. – Научное издательство «Большая Российская энциклопедия». – 200118240 с [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://slovari.yandex.ru/~КННга/ВС3/Ресурсы>.

33. Борисов, А. Б. Большой экономический словарь / А. Б. Борисов. – М.: Книжный мир, 2009. – 864 с.

34. Бочаров, В. В. Современный финансовый менеджмент / В. В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2006. – 464 с.

35. Бочаров, В. В. Корпоративные финансы / В. В. Бочаров, В. Е. Леонтьев. – СПб.: Питер, 2008. – 592 с.

36. Брейли, Ричард. Принципы корпоративных финансов / Ричард Брейли, Стюарт Майерс; пер. с англ. Н. Барышниковой. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2010. – 977 с.

37. Бровкина, Н. Д. Международные стандарты финансовой отчетности: учебное пособие / Н. Д. Бровкина, 2012.

38. Бурмистрова, Л. М. Финансы организаций (предприятий): учеб. пособие / Л. М. Бурмистрова – 2-е изд. – М.: Инфра-М, 2015. – 224 с.

39. Буряковский, В. В. Финансы предприятий: учебник / В. В. Буряковский. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 485 с.
40. Ван Хорн, Дж. К. Основы финансового менеджмента / Дж. К. Ван Хорн, Дж. М. Вахович мл.; пер. с англ. О. Л. Пелявского. – М.: ООО «И. Д. Вильямс», 2015. – 1225 с.
41. Васильева, Л. С. Финансовый анализ: учебник / Л. С. Васильева, М. В. Петровская. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Кнорус, 2010. – 880 с.
42. Вахрушина, М. А. Управленческий анализ: учеб. пособие / М. А. Вахрушина – М.: Омега-Л. – 2010. – 399 с.
43. Волков, О. И. Экономика предприятия (фирмы) / О. И. Волков, О. В. Девяткин. – М.: Инфра-М, 2009. – 604 с.
44. Гиляровская, Л. Т. Анализ и оценка финансовой устойчивости коммерческой организации: учебное пособие для студентов вузов / Л. Т. Гиляровская, А. В. Ендовицкая. – М.: Юнити-Дана, 2012. – 159 с.
45. Гинзбург, А. И. Экономический анализ / А. И. Гинзбург 3-е изд. – СПб.: Питер, 2011. – 448 с.
46. Господарчук, Г. Г. Развитие регионов на основе финансовой интеграции / Г. Г. Господарчук. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 288 с.
47. Горфинкель, В. Я. Экономика организаций (предприятий): учебник для вузов / В. Я. Горфинкель; под ред. проф. В. Я. Горфинкеля, проф. В. А. Швандера. – 4-е изд. М.: Юнити-Дана, 2007. – 670 с.
48. Грузинов, В. П. Экономика организация (предпринимательская): учеб. для вузов / В. П. Грузинов – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити-Дана, 2007. – 795 с.
49. Гусева, Е. Г. Управление производством на предприятии: учебно-практическое пособие / Е. Г. Гусева. – М.: МГУЭСИ, 2008. – 114 с.
50. Гукова, А. В. Инвестиционный капитал предприятия / А. В. Гукова, А. Ю. Егоров; под общ. ред. А. Ю. Егорова. – М.: Кнорус, 2006. – 276 с.
51. Деева, А. И. Инвестиции: учебное пособие / А. И. Деева. – М.: Издательство «Экзамен», 2004. – 320 с.

52. Джексон, М. Финансовое моделирование в Excel: углубленный курс / М. Джексон, М. Стонтон; пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2006. – 352 с.
53. Дробозина, Л. А. Финансы. Денежное обращение. Кредит: учебник для вузов / Л. А. Дробозина, Л. П. Окунева, Л. А. Андросов и др.; под ред. проф. Л. А. Дробозиной – М.: Финансы, Юнити, 2000. – 479 с.
54. Ендовицкий, Д. А. Финансовые резервы организации: анализ и контроль: научное издание / Д. А. Ендовицкий, А. Н. Исанеко; под ред. проф. Д. А. Ендовицкого. – М.: Кнорус, 2009. – 304 с.
55. Ермасова, Н. Б. Риск-менеджмент организации / Н. Б. Ермасова – М.: Дашков и Ко, 2013. – 380 с.
56. Земцов, А. В. Оценка эффективности инвестиционного проекта / А. В. Земцов // Банковское кредитование. – 2008. – № 6. – С. 93 – 108.
57. Золотогоров, В. Г. Экономика: энциклопедический словарь / В. Г. Золотогоров. – 2-е изд., стереотип. – Мн.: Книжный дом», 2004. – 720 с.
58. Иванов, И. В. Финансовый менеджмент: стоимостной подход: учебное пособие / И. В. Иванов, В. В. Баранов. – М.: Альпина, Бизнес Букс, 2008. – 504 с.
59. Ильина, И. В. Понятие и классификация ресурсов процесса производства / И. В. Ильина, О. В. Сидоренко // Экономический анализ: теория и практика. – 2008. – № 18 (123) . – С. 36 – 42.
60. Кабардокова, Л. А. Управление финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью в условиях экономической и финансовой нестабильности: монография / Л. А. Кабардокова. – М.: Издательство «Перо», 2016. – 64 с.
61. Кабардокова, Л. А. Исследование экономического содержания финансовых ресурсов коммерческих организаций / Л. А. Кабардокова // Экономические науки. – 2016. – № 5 (138). – С. 96 – 101.
62. Кабардокова, Л. А. Нетрадиционный подход к определению функций финансовых ресурсов коммерческих организаций / Л. А. Кабардокова // Экономические науки. – 2016. – № 6 (139). – С. 73 – 77.
63. Кабардокова, Л. А. Системный подход к управлению финансовыми

ресурсами обществ с ограниченной ответственностью: теоретико-методологический аспект / Л. А. Кабардокова // Экономические науки. – 2016. – № 6 (139). – С. 85 – 92.

64. Кабардокова, Л. А. Оценка формирования финансовых ресурсов обществ с ограниченной ответственностью согласно фазам экономического цикла / Л. А. Кабардокова // Экономические науки. – 2016. – № 7 (140). – С. 85 – 92.

65. 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. – Режим доступа: http://uecs.ru/index.php?option=com_flexicontent&view=items&id=4143.

66. 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. – С. 77 – 85.

67. 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). – С. 2 – 18.

68. Кабардокова, Л. А. Методические рекомендации по обеспечению экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью / Л. А. Кабардокова // Этносоциум и Международная культура. – 2016. – № 12 (102). – С. 82 – 91.

69. 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. – С. 273 – 276.

70. 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. – С. 66 – 67.

71. Кабардокова, Л. А. Классификация видов финансовых ресурсов коммерческих организаций / Л. А. Кабардокова // Российско-китайский научный журнал «Содружество». – Новосибирск, 2016. – № 5 (4). – С. 29 – 34.

72. 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. – С. 31 – 37.

73. 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. – С. 25 – 30.

74. Кабардокова, Л. А. Комплексная оценка институционального аспекта и формирования финансовой ресурсной базы обществ с ограниченной ответственностью / Л. А. Кабардокова // Научный журнал «PXXIS». – Санкт-Петербург: Издательство ООО «Международный образовательный центр», 2016. – № 4 (3). – С. 127 – 133.

75. 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. – С. 322 – 327.

76. Кабардокова, Л. А. Идентификация проблем в управлении финансовыми ресурсами обществ с ограниченной ответственностью на основе оценки добавленной стоимости, финансового гирига, мультипликативного эффекта / В. В.

Мануйленко, Л. А. Кабардокова // Экономика и управление: теория и практика. Т. 2. № 2. – Севастополь, 2016. – С. 17 – 22.

77. 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. – С. 33 – 37.

78. 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. – С. 226 – 236.

79. 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). – 490 с. – С. 134 – 138.

80. 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. – С. 30 – 34.

81. 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. – С. 72 – 76.

82. 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. – С. 62 – 67.

83. 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. – С. 218 – 222.

84. 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. – С. 52 – 58.

85. 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. – С. 136 – 142.

86. 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. – С. 81 – 90.

87. 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. – С. 81 – 89.

88. 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. – С. 33 – 36.

89. 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. – С. 116 – 120.

90. Кандаурова, Г. А. Прогнозирование и планирование экономики: учебник / Г. А. Кандаурова (и др.); под общ. ред. Г. А. Кандауровой, В. И. Борисевича. – Мн.: Современная школа, 2005. – 476 с.

91. Канке, А. А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организация: учебное пособие / А. А. Канке, И. П. Кошечкина – 2-е изд., испр. и доп. – М.: ИД ФОРУМ: НИЦ Инфра-М, 2013. – 288 с.

92. Карасева, И. М. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / И. М. Карасева, М.А. Ревякина; под ред. Ю. П. Анискина. – 4-е изд., стереотип. – М.: Омега-Л, 2009. – 335 с.

93. Ковалев, В. В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью: учебно-практ. пособие / В. В. Ковалев. – М.: Проспект, 2016. – 338 с.

94. Ковалев, В. В. Корпоративные финансы и учет; понятия, алгоритмы, показатели: учеб. пособие / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М.: Проспект, КНОРУС, 2016 – 992 с.

95. Ковалев, В. В. Управление финансовой структурой фирмы: учеб. - практ. пособие / В. В. Ковалев. – М.: Проспект, 2015. – 257 с.

96. Ковалев, В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В. В.

Ковалев. – М.: Проспект, 2017. – 1029 с.

97. Ковалева, А. М. Финансы фирмы: учебник / А. М. Ковалева, М. Г. Лапуста, Л. Г. Скамай. – 4-е изд., испр. и доп. – М.: Инфра-М, 2011. – 522 с.

98. Ковалева, А. М. Финансы: учеб. пособие / под ред. проф. А.М. Ковалевой. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2015. – 443 с.

99. Колпина, Л. Г. Финансовые планы предприятий / Л. Г. Колпина, В. М. Марочкина. – М.: Инфра-М, 2005.

100. Колчина, Н. В. Финансы организаций (предприятий): учебник для вузов / Н. В. Колчина, Г. В. Поляк; под ред. проф. Н. В. Колчиной. – 5-е изд. перераб. и доп. – М.: Юнити-Дана, 2012. – 383 с.

101. Колчина, Н. В. Финансовый менеджмент: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и управления / Н. В. Колчина, О. В. Португалова, Е. Ю. Макеева; под ред. Н. В. Колчиной. – М.: Юнити-Дана, 2015. – 467 с.

102. Козлова, М. А. К вопросу о понятии и функциях финансовых ресурсов коммерческой организации // Вестник СГУТи КД. – 2011. – № 3 (17). – С. 74 – 76.

103. Корпоративные финансы: учебник / коллектив авторов под ред. проф. Е. И. Шохина. – М.: Кнорус, 2016. – 318 с.

104. Крейнина, М. Н. Финансовый менеджмент / М. Н. Крейнина. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2008. – 304 с.

105. Кучеренко, С. А. Диагностика и прогнозирование финансового состояния сельскохозяйственной организации / С. А. Кучеренко // Экономический анализ: теория и практика. – 2007. – № 23 (104). – С. 19 – 23.

106. Лапуста, М. Г. Справочник директора организация / под ред. проф. М. Г. Лапуста. – 9-е изд., испр., измен. и доп. – М.: Инфра-М, 2008. – 912 с.

107. Левчаев, П. А. Финансовые ресурсы хозяйствующих субъектов: сущность, экономическая природа категории, законы функционирования / П. А. Левчаев // Инвестиционный банкинг. – 2006. – № 5. – С. 206 – 213.

108. Левчаев, П. А. Финансовый менеджмент и налогообложение организаций: учебное пособие / П. А. Левчаев. – Саранск: Мордовский гуманитарный

институт, 2010. – 362 с.

109. Леонтьев, В. Е. Финансовые ресурсы организаций (предприятий) / В. Е. Леонтьев. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2001. – 540 с.

110. Литовских, А. М. Финансовый менеджмент / А. М. Литовских. – Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2008. – 238 с.

111. Любушин, Н. П. Анализ методик по оценке финансового состояния организации / Н. П. Любушин, Н. Э. Бабичева // Экономический анализ: теория и практика. – 2006. – №22 (79). – С. 3 – 7.

112. Любушин, Н. П. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учебное пособие для вузов / Н. П. Любушин, В. Б. Лещева, В. Г. Дьякова. – М.: Юнити-Дана, 2008. – 471 с.

113. Лыгина, Н. И. Сравнительная оценка методики определения стоимости финансовых ресурсов организация / Н. И. Лыгина // Экономический анализ: теория и практика. – 2007. – №4 (85). – С. 3 – 4.

114. Лысенко, И. А. Финансы предприятия: имущество, фонды, налоги / И. А. Лысенко. – М., ИПИО «Приз», 2006. – 155 с.

115. Майбурд, Е. М. Введение в историю экономической мысли. От пророков до профессоров / Е. М. Майбурд. – М.: Дело, Вита-Пресс, 2000. – 560 с.

116. Мануйленко, В. В. Управление прибылью в акционерных обществах региона: теория и практика. Книга 1: монография / В. В. Мануйленко, Т. А. Садовская; под науч. ред. д-ра экон. наук В. В. Мануйленко. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 240 с.

117. Мануйленко, В. В. Инновационный подход к управлению прибылью в коммерческих корпоративных организациях: монография / В. В. Мануйленко, Т. А. Садовская; под науч. ред. д-ра экон. наук В. В. Мануйленко. – М.: Финансы и статистика, 2014. – Книга 2. – 136 с.

118. Матвеев, Н. В. Экономическая безопасность предприятия / И. В. Матвеев. – М., 1999.

119. Маркарьян, Э. А. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко, С. Э. Маркарьян. – М.:

Кнорус, 2016 – 536 с.

120. Миркин, Я. М. Англо-русский толковый словарь по банковскому делу, инвестициям и финансовым рынкам. Свыше 10000 терминов / Я. М. Миркин, В. Я. Миркин. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – 424 с.

121. Мировая экономика и мировые рынки [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ereport.ru>.

122. Модильяни, Ф. Сколько стоит фирма? Теорема ММ-Модильяни, Миллер / Ф. Модильяни, М. Миллер. – М.: Издательство «Дело», 2001. – 270 с.

123. Моляков, Д. С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства: учебное пособие / Д. С. Моляков. – М.: Финансы и статистика, 2014. – 200 с.

124. Новый экономический словарь / под ред. А. Н. Азрилияна. – 3-е изд. – М.: Омега-Л, 2014. – 1088 с.

125. Нуреев, Р. М. Курс микроэкономики: учебник для вузов. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: 2014. – 624 с.

126. Овчаренко, Г. О некоторых проблемах инвестиционных процессов в России / Г. Овчаренко // Финансы. – 1997. – №10. – С. 30 – 34.

127. Огиер Т., Настоящая стоимость капитала: практическое руководство по принятию финансовых решений / Т. Огиер, Дж. Рагман, Л. Спайсер; пер. с англ. В. О. Теплых; под ред. А. Б. Ватченко. – Днепропетровск: Баланс Бизнес Букс, 2007. – 288 с.

128. Осташевская, О. И. Финансовые ресурсы и капитал коммерческих организаций в условиях рынка / О. И. Осташевская. – Издательство: Самара, 2001. – 141 с.

129. Официальный сайт ЗАО ПрайсвоटरхаусКуперс Аудит, ФБК, Агроконсалтинг и АССА [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.accountingreform.ru>.

130. Официальный сайт ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://pmk.soap.web-n-roll.ru>.

131. Официальный сайт ООО «Вина Прикумья 2000» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://vinaprikum.ru>.

132. Официальный сайт Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ставропольскому краю [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://stavstat.gks.ru>.
133. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.gks.ru.
134. Павлова, Л. Н. Финансовый менеджмент: учебник / Л. Н. Павлова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити-Дана, 2003. – 269 с.
135. Петренко, И. Н. Экономическая безопасность России: денежный фактор / И. Н. Петренко. – 6-е изд. – М.: Маркет ДС, 2003. – 240 с.
136. Поляк, Г. Б. Финансовый менеджмент / Г. Б. Поляк, И. Л. Акодис – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Юнити-Дана, 2012. – 527 с.
137. Принципы корпоративного управления G20/ОЭСР [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.oecd.org/publishing.
138. Причкина, Л. В. Экономический анализ организация: учебник для вузов / Л. В. Причкина – М.: Юнити-Дана, 2006. – 360 с.
139. 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. ; опублик. 14.03.2017 г.
140. Протасов, В. Ф. Анализ деятельности организации: производство, экономика, финансы, инвестиции, маркетинг / В. Ф. Протасов – М.: Финансы и статистика», 2008. – 536 с.
141. Пястолов, С. М. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организация: учебник / С. М. Пястолов – 3-е изд., стереотип. – М.: Издательство центр «Академия»; Мастерство, 2005. – 336 с.
142. Райзберг, Б. А. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. – 6-е изд. – М.: Инфра-М, 2017. – 512 с.
143. Регионы России. Социально-экономические показатели. 2015: стат. сб. / Росстат. – М., 2015. – 1266 с.
144. Родионова, В. М. Финансы / В. М. Родионова, Ю. Я. Вавилов, Л. И.

Гончаренко и др.; под ред. В. М. Родионовой. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 348 с.

145. Российский статистический ежегодник. 2015: стат.сб. / Росстат. – М., 2015. – 728 с.

146. Рудык, Н. В. Структура капитала корпораций: теория и практика / Н. В. Рудык. – М.: Дело, 2004. – 272 с.

147. Савицкая, Г. В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Г. В. Савицкая; ред. В. Я. Поздняков. – М.: Инфра-М, 2013. – 617 с.

148. Селезнева, Н. Н. Финансовый анализ. Управление финансами: учеб. пособие для вузов / Н. Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – М.: Юнити-Дана, 2012. – 640 с.

149. Семенов, В. М. Экономика организация: учебник / В. М. Семенов, И. А. Баев, С. А. Терехова, А. В. Чернов, И. Н. Дмитриева, Е. В. Кучина, З. Н. Варламова, А. П. Кузьмин; под ред. В. М. Семенова. – 4-е изд. исправл. – М.: Центр экономики и маркетинга, 2008. – 312 с.

150. Синки, Дж. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг / Дж. Синки-мл.; пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2016. – 1018 с.

151. Стецюк, П. А. Методический инструментарий оценки эффективности использования финансовых ресурсов сельскохозяйственных предприятий / П. А. Стецюк [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://economyar.narod.ru/Stetsyuk.pdf>.

152. Стоянова, Е. С. Финансовый менеджмент: теория и практика / Е. С. Стоянова. – 6-е изд. – М.: Изд-во «Перспектива», 2010. – 656 с.

153. Судоплатов, А. П. Безопасность предпринимательской деятельности / А. П. Судоплатов, С. В. Лекарев. – М.: Олма-Пресс, 2001.

154. Сысоева, Е. Ф. Финансовые ресурсы и капитал организации: воспроизводственный подход / Е.Ф. Сысоева // Финансы и кредит. – 2007. – № 21. – С. 6 – 11.

155. Трясцина, Н. Ю. Мониторинг эффективности и устойчивости развития предприятий АПК / Н. Ю. Трясцина // Экономический анализ: теория и практика. – 2007. – №8 (65). – С. 37 – 39.
156. Тяпкина, М. Ф. Исследование показателей цикличности экономического развития страны / М. Ф. Тяпкина, Ю. Д. Монгуш, И. О. Акимова // Российское предпринимательство. – 2014. – № 24 (270). – С. 4 – 14.
157. Уткин, Э. А. Финансовый менеджмент: учебник для вузов / Э. А. Уткин. – М.: Издательство «Зеркало», 2006. – 272 с.
158. Федорова, Г. В. Финансовый анализ организация при угрозе банкротства: учебное пособие / Г. В. Федорова – М.: Омега-Л, 2003. – 272 с.
159. Финансово-кредитный словарь. В 3 т. Т. 1 – 3 / под ред. В. Ф. Гарбузова, Н. В. Гаретовского. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 512 с.
160. Финансово-экономическая энциклопедия / финансовый словарь терминов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.mabico.ru/lib>.
161. Финансовый менеджмент: учебное пособие / под ред. проф. Е. И. Шохина. – 4-е изд., стереотип. – М.: КноРус, 2012. – 480 с.
162. Финансы: учебник для вузов / под ред. М. В. Романовского, О. В. Врублевской, Б. М. Сабанти. – М.: Юрайт-М, 2004. – 504 с.
163. Хигсон, К. Financial Statements. Economic analysis and interpretation: учебник / К. Хигсон. – Second edition, Rivington, London, Dec. 2012. – 304 с.
164. Хринач, В. Я. Экономика организация / В. Я. Хринач, Г. З. Суша, Г. К. Оноприенко / под ред. В. Я. Хринача. – 4-е изд. стереотип. – Мн.: Экономпресс, 2007. – 464 с.
165. Чернышева, Ю. Г. Анализ финансово-хозяйственной деятельности организация: учеб. пособие / Ю. Г. Чернышева, Э. А. Чернышев. – М.: ИКЦ «МарТ»; Ростов н/Д: Издательский центр «МарТ», 2003. – 304 с.
166. Чечевицына, Л. Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: учебник / Л. Н. Чечевицына – 7-е изд. – Ростов н/Д: «Феникс», 2014. – 368 с.
167. Шеремет, А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций / А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев – 2-е изд., перераб. и доп. –

М.: Инфра-М, 2016. – 208 с.

168. Шуляк, П. Н. Финансы предприятий: учебник / П. Н. Шуляк – 8-е изд., перераб и доп. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2009. – 624 с.

169. Шуляк, П. Н. Финансы: учеб. пособие (с применением структурно-логических схем) / П. Н. Шуляк, Н. П. Белотелова. – М.: Дашков и К, 2007. – 606 с.

170. Экономика: учебник / под ред. д-ра экон. наук проф. А. С. Булатова – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Экономистъ, 2008. – 831 с.

171. Энциклопедия экономиста [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.Grandars.ru>.

172. Bikhchandany, S. A Theory of Fads, Fashion, Custom, and Cultural Change as Information Cascades / S. Bikhchandany, D. Hirshleifer, I. Welch // *Political Economy*. – 1992. – № 100. – P. 992 – 1026.

173. Drucker, P. F. Knowledge Worker Productivity. *Calif. Manag* / P. F. Drucker. – Rev 1999. – vol. 41. – no. 2. – P. 79 – 94.

174. Filbeck, G. Behavior Aspects of the Intra-Industry Capital Structure Decisions / G. Filbeck, R. Gorman, D. Preece // *Financial and Strategic Decisions*. – 1996. – № 9. – P. 55 – 67.

175. Patel, J. The Rationality Struggle: Illustrations from Financial Markets. / J. Patel, R. Zeckhauser // *American Economics Review*. – 1991. – № 81. – P. 232 – 236.

176. YouCapital.ru: информационный портал о финансах и экономике [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://youcapital.ru/i№dex.php?do=files&op=read&fileid=1473&p=1>.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение А «Результаты теоретико-методологических исследований по регулированию финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью»

Таблица А. 1 – Отдельные классификации видов финансовых ресурсов коммерческой организации

Критерии	Виды финансовых ресурсов
Группы источников привлечения по отношению к организации	Внутренние (амортизационные отчисления, капитализируемая часть чистой прибыли). Внешние – дополнительный паевой капитал.
Титул собственности / по принадлежности	Внутренние: собственные (чистая прибыль, амортизационные отчисления, реинвестируемая часть внеоборотных активов, иммобилизуемая в инвестиции часть оборотных активов и др.). Внешние: заемные (банковские, кредиты др. финансовых институтов, кредитные линии, коммерческие, инновационные, инвестиционные налоговые кредиты, облигации, финансовый лизинг, селенг); привлеченные (взносы в уставный капитал, кредиторская задолженность, ресурсы коммерческих структур, предоставляемые безвозмездно на целевое финансирование).
Натурально-вещественная форма привлечения	Финансовые ресурсы в: денежной, финансовой формах в виде разнообразных финансовых инструментов, материальной и нематериальной формах – капитальных вложений и нематериальных активов соответственно.
Временной период привлечения	Долгосрочные – более 1 года для увеличения основных средств и формирования недостающей общей величины финансовых ресурсов. Краткосрочные – до 1 года для формирования оборотных активов.
По обеспечению производственной, инвестиционной, финансовой, финансово-инновационной, кредитной деятельности	Авторская позиция Финансово-производственные, финансово-инвестиционные, финансово-инновационные, финансово-кредитные.
По обеспечению отдельных стадий развития коммерческой организации	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.

Источник: составлена автором [71, с. 31]

Таблица А. 2 – Сравнение собственных, заемных и привлеченных источников финансирования коммерческой организации

Источники	Преимущества	Недостатки
Собственные	<p>Простота привлечения (решения по увеличению принимаются собственниками организации без участия и акцепта иных хозяйствующих субъектов).</p> <p>Высокая степень генерирования прибыли во всех сферах деятельности, поскольку не платится процент во всех его формах.</p> <p>Автономность от средств, мобилизуемых на открытом рынке, что элиминирует затраты по размещению займов.</p> <p>Финансовая устойчивость, платежеспособность организации в долгосрочной перспективе, способствующие снижению риска банкротства.</p> <p>Большие возможности мобилизации, в основном при высоком кредитном рейтинге организации, залог либо гарантия поручителя.</p>	<p>Лимитирование величины мобилизации денежных средств, и как следствие отсутствие возможностей роста производственной и инвестиционной деятельности организации во период благоприятной ситуации на рынке в различные этапы ее функционирования.</p> <p>Дорогая цена в сопоставлении с перспективными заемными источниками финансирования.</p> <p>Невозможность приращения рентабельности собственной части финансовых ресурсов за счет аккумуляции заемных финансовых ресурсов (организации, образующие финансовые ресурсы собственными источниками лимитируют темпы развития, не реализуя финансовые возможности приращения прибыли на инвестированный капитал).</p> <p>Налогообложение прибыли и воздействие на нее макроэкономических факторов.</p> <p>Заемные источники формирования финансовых ресурсов вызывают самые существенные финансовые риски в бизнесе организации – риск падения финансовой устойчивости и платежеспособности (степень рисков увеличивается согласно росту доли использования заемных источников формирования финансовых ресурсов).</p>
Заемные	<p>Рост финансового потенциала организации при значимом росте ее активов и объема ее хозяйственной деятельности.</p> <p>Низкая цена по сравнению с собственными источниками формирования финансовых ресурсов за счет эффекта «налогового щита».</p> <p>Генерирование приращения финансовой рентабельности (рентабельности собственного капитала).</p>	<p>Активы, образованные заемными источниками, формируют наименьшую прибыль, скорректированную на выплачиваемый ссудный процент.</p> <p>Высокая зависимость цены заемных источников формирования финансовых ресурсов от изменений ситуации на финансовом рынке (снижение среднего ссудного процента ограничивает использование ранее полученных кредитов, поскольку появляются более дешевые перспективные источники финансово-кредитных ресурсов).</p> <p>Трудность процесса мобилизации, поскольку предоставление финансово-кредитных ресурсов зависит от решения иных хозяйствующих субъектов, требуя соответствующих сторонних гарантий / залога.</p> <p>Установлен срок возврата с процентами.</p>
Привлеченные	<p>Кредиторская задолженность воплощает возмещение текущей необходимости в оборотных средствах до наступления срока оплаты по обязательствам организации.</p>	<p>Некачественный источник финансирования / кредиторская задолженность – временный источник, за просроченную кредиторскую задолженность не более 3-х месяцев после образования / в срок по договору взимаются штрафы, что увеличивает стоимость обслуживания привлеченного капитала.</p>

Источник: составлена автором [71, с. 32; 73, с. 28]

Таблица А. 3 – Характеристика стадий жизненного цикла коммерческой организации

Стадии	Описание
Становление	<p>Включает: зарождение, нахождение единомышленников, приготовление к осуществлению идеи, юридическая регистрация организации, подбор производственных кадров, производство первоначальной партии продукта. Ключевая цель – прибыль в самой краткосрочной перспективе и быстрый рост; ключевая задача – поддержание положения и овладение рынком; задача по организации труда – планирование прибыли, рост заработной платы, оказание разных льгот персоналу; продвижение к следующему этапу требует стабильного финансового обеспечения.</p> <p>Стремительный рост организации, понимание миссии и разработка стратегии развития, в том числе финансовой: стремительное овладение рынком, увеличение интеграции преимущественно интенсивны.</p>
Рост	<p>Формируется базис организационной культуры. На стадии: увеличивается число сотрудников, осуществляется разделение труда и рост специализации, более формальные и обезличенные коммуникации, внедрение систем стимулирования, бюджетирования, стандартизации работ и др. Ключевая задача – обеспечение условий экономического роста и наилучшего качества товаров и услуг. Организация стремительно формирует определенный ею сегмент рынка.</p>
Зрелость	<p>Формализация деятельности – период стабилизации роста / развития с ориентацией на эффективность. Лидирующее положение на рынке, формализуются политика, разделение обязанностей, возрастает централизация, внедряется система управления эффективностью. Организация стремится сохранить имеющуюся долю рынка под своим контролем.</p>
Спад	<p>Период резкого падения сбыта и снижения прибыли; поиск организацией новых возможностей и путей сохранения рынков (большая текучесть кадров, конфликтные ситуации, децентрализация, противоречие между организацией и внешней средой через появление конкурентов на освоенном рынке / в его исчезновении). Ключевая цель – сохранение достигнутых результатов, ключевая задача – обеспечение стабильности, участие и прибылях.</p>
Возрождение / исчезновение	<p>Ключевая цель – обеспечение оживления всех функций; основная задача – омоложение, ввод инновационного механизма.</p>

Таблица А. 4 – Сопоставление коммерческих корпоративных организаций – ООО и АО относительно процесса формирования финансовых ресурсов

Критерии сравнения	ООО	АО
Качественные		
Условия финансирования ⁵³	Учредители указывают в уставе возможность вноса ими имущественных вкладов без корректировки величины уставного капитала и долей участников. Такие имущественные вклады разрешается инвестировать непропорционально размеру долей учредителей, что важно отражать в уставе.	Без увеличения уставного капитала АО взнос имущественных вкладов (с процессом дополн. эмиссий) не допускается.
Рост уставного капитала	Уставный капитал увеличивают исключительно после полной оплаты всех его долей. В ООО капитализация уставного капитала ограничена принятием корпоративных решений, взносом вкладов и закреплением изменений в уставе в органе регистрации. Поступающие денежные средства используются, исключая их блокировку на накопительном счете. Ограничен круг участников, с выходом из состава одного, иные выкупают его долю в ООО.	Процедура роста уставного капитала, исключая отражение изменений в уставе предполагает необходимость выполнения процедур дополн. эмиссии акций, что требует более ½ года.
Резервный и иные фонды	Их образование, целевое предназначение, величина, размер и порядок отчислений закрепляются собственниками в уставе ООО.	Необходимость формирования резервного фонда в АО; целевое назначение, размер фондов и порядок отчислений определ. акционерами в уставе АО с учетом ограничений законодательства.
Продажа долей/акций	Продажа долей учредителей обязательно требует нотар. регистр. с последующим информированием регистрирующего органа об изменениях в составе участников ООО. При продаже доли в уставном капитале используется предпочтительность права участников, применяемая не по всей проданной доли / непропорционально размеру долей и пр. и на др. условиях, установленных уставом ООО; цену продажи доли, критерии определения ее цены отражают в уставе ООО.	Акции реализуются лишь через реестр акционеров, ведущий самим АО и специализированным участником рынка ценных бумаг. При продаже акций реализуется преимущество права акционеров лишь в НАО (к ПАО не применяется); требования применения преимущества в сравнении с ООО значительно ограничены; расчет цены акций / критериев её определения в уставе АО – не предусмотрен.
Количественные		
Источники	Эмитируют облигации и др. эмиссионные ценные бумаги, исключая акции.	Эмитируют облигации, др. эмиссионные ценные бумаги, превращаемые в акции, и производные ценные бумаги, обеспечивающие право их участников на покупку / реализацию основных, – гибридные инструменты типа заемного капитала.

Источник: составлена автором [3; 4; 5; 60, с. 48; 62, с. 75; 68, с. 83; 73, с. 29; 79, с. 136]

⁵³ Вкладом участника хозяйственного общества в его имущество могут быть денежные средства, вещи, доли / акции в уставных / складочных капиталах иных хозяйственных товариществ и обществ, государственные и муниципальные облигации; подлежащие денежной оценке исключительные, иные интеллектуальные права и права по лицензионным договорам, если иное не установлено законом [5]

Таблица А. 5 – Классификация групп принципов регулирования финансовыми ресурсами ООО (авторский взгляд)

1-я группа – ключевые, заложены в основу политики управления финансовыми ресурсами	2-я группа: специальные принципы с учетом особенностей формирования, распределения, использования и оценки финансовых ресурсов
1	2
1.1. Согласованность системы регулирования финансовыми ресурсами с финансовой стратегией и системой финансового менеджмента ООО, логическая взаимосвязь с иными видами функционального менеджмента.	2.1. Корпорированность – обязательное введение Совета директоров / наблюдательного совета, числа независимых директоров, аудиторов, установление const взаимосвязи действия между владельцами и финансовыми менеджерами.
1.2. Динамичность – источники финансирования находятся в const динамическом развитии, способствуя, таким образом, формированию связи системы с внешней средой, отражая ее открытость.	2.2. Соблюдение законодательной базы в части образования, распределения и использования финансовых ресурсов – его полная реализация исключает штрафные санкции, обуславливающие убытки, что в итоге негативно влияет на состояние финансовых ресурсов. 2.3. Законодательное эволюционирование источников финансовых ресурсов с их изменением на финансовом рынке. 2.4. Формирование и совершенствование внутренней нормативной базы на основе профессионального суждения – закрепление соответствующих принципов в нормативных документах, установление необходимых ресурсных нормативов. 2.5. Целенаправленное финансирование – все расходы имеют предметно-целевое назначение.
1.3. Комплексность – совокупное использование методов, способов, приемов, инструментов в процессе регулирования с учетом стадий экономического развития; реализуется в аспектах закона системности.	2.6. Соблюдение финансовой дисциплины – законное регламентированное расходование денежных средств.
1.4. Целостность – полнота, единство элементов, их наличие в определенных пропорциях, согласованность, неразрывная взаимосвязь, соподчиненность; реализуется в аспектах закона системности.	2.7. Самофинансирование – возможность покрытия текущих и капитальных затрат собственными источниками за счет const роста отдачи капитала.
1.5. Декомпозиция – расчленение системы на подсистемы, разделенные по уровням значимости; проводят до самого нижнего уровня системы, не подлежащей дальнейшей дифференциации.	2.8. Сбалансированность финансово-производственных, финансово-инвестиционных, финансово-инновационных, финансово-кредитных ресурсов с целью их стимулирующего воздействия на развитие организации.
1.6. Высокая адаптивность к стадиям экономического развития – соответствующее изменение элементов системы с учетом требований целесообразности.	2.9. Рациональное маневрирование финансово-производственными, финансово-инвестиционными, финансово-инновационными, финансово-кредитными ресурсами организации с целью их стимулирующего воздействия на развитие организации.
1.7. Постоянство – непрерывное регулирование, исключаящее отрицательное влияние внешних и внутренних факторов на состояние финансовых ресурсов.	2.10. Учет временного фактора, затраченного на приращение стоимости финансовых ресурсов, что особенно важно во время высокой инфляции, когда оборот денег больше, чем период получения дохода, даже наличие финансовых ресурсов в необходимой величине обуславливает их отток из соответствующего объекта вложения.

Продолжение таблицы А. 5

1	2
1.8. Многовариантность методов регулирования и оценки – проявляется в аспекте закона необходимого разнообразия: регулярное применение альтернативных методов, способов, приемов, инструментов.	2.11. Мин расходов по формированию финансовых ресурсов из разных источников.
1.9. Научность – ключевые положения системы должны основываться на действии основных экономических законов.	2.12. Непрерывное устойчивое движение во времени и пространстве, const тесные взаимозависимости, взаимосвязи и взаимодействия с др. видами ресурсов.
1.10. Результативность – достижение max эффективности; проявляется в аспекте закона экономической целесообразности.	2.13. Обеспечение оптимальной структуры финансовых ресурсов с позиции эффективности.
	2.14. Соответствие величины привлекаемых финансовых ресурсов финансовым потребностям организации.
	2.15. Обеспечение прироста стоимости финансовых ресурсов над расходами по мобилизации средств.
	2.16. Ресурсные ограничения – установление ограничений между заемными и собственными финансовыми ресурсами, состава активов по степени ликвидности и др. на основании внутренних решений руководства.
	2.17. Логическая сопоставимость результатов процессов формирования, распределения и использования финансовых ресурсов.
	2.18. Оптимизация интересов субъектов регулирования процессами образования, распределения, оценки и использования финансовых ресурсов с целью исключения различного вида корпоративных конфликтов.
	2.19. Наилучшее и высокоэффективное использования финансовых ресурсов.
	2.20. Полная информационная обеспеченность, исключая ошибки в процессе акцептования финансовых решений.
	2.21. Высокий профессионализм органов финансового регулирования и оценки для исключения ошибок, обуславливающих неэффективность; важно быстро воспринимать новое в const меняющейся внешней среде.
	2.22. Финансовая альтернативность – в основе финансовых решений должен лежать активный поиск альтернативных методических подходов регулирования и оценки финансовых ресурсов на корпоративном уровне, в т. ч. с учетом требований лучшей зарубежной практики, МСФО, отбор лучших из них, формирование с учетом этого финансовой стратегии организации в целом и механизмов результативной ее реализации.
	2.23. Автоматизация процесса регулирования финансовыми ресурсами, в т. ч. механизмов акцептования финансовых решений с целью экономии затрат.
	2.24. Повышение прозрачности (приближение к требованиям по раскрытию информации в АО) – раскрытие информации о результатах финансовой деятельности, прогнозируемых существенных факторах риска, структуре собственности, политике регулирования, о соблюдении этических принципов ведения корпоративного бизнеса и др.

Источник: составлена автором [63, с. 86]

Таблица А. 6 – Описание функциональной роли высшего аппарата менеджмента в системе регулирования финансовыми ресурсами ООО

Совет директоров – обязательное создание, отраженное в уставе	Исполнительные органы
Ответственность за функционирование и мониторинг системы.	Ключевое участие в реализации установленных Советом директоров стратегий.
Принятие и регулярное совершенствование внутренней документации по стратегии и политике регулирования финансовыми ресурсами.	Формирование и акцептование внутренней документации по стратегии и политике регулирования финансовыми ресурсами.
Менеджмент разработки исполнительными органами соответствующих видов стратегий и политик.	Информирование Совета директоров о результативности процесса регулирования финансовыми ресурсами.
Участие в координировании единоличного исполнительного органа ООО по реализации соответствующих видов стратегий и политик.	Мониторинг и контроль выполнения акцептованных финансовых решений.
Регулирование финансовых ресурсов с участием собственников.	Мониторинг результативности системы регулирования финансовыми ресурсами 1 раз в год, не менее.
Регулярный контроль финансовых рисков (риск ликвидности и др.) в процессе формирования финансовых ресурсов; наблюдение за недостатками в процессе регулирования.	Ответственность за результаты регулирования финансовыми ресурсами.
Регулирование и контроль потенциальных конфликтов интересов различных видов.	
Регулирование деятельности служб внутреннего контроля, аудита и др.	
Установление порядка образования и использования специализированных фондов из чистой прибыли.	
Закрепление необходимого уровня запаса собственных финансовых ресурсов.	
Ответственность за итоги регулирования финансовыми ресурсами.	
Ответственность за прогнозирование и оценку финансовых ресурсов.	
Анализ и оценка результативности функционирования системы регулирования финансовыми ресурсами; const контроль деятельности исполнительных органов ООО и служб внутреннего контроля, аудита.	
Положительное участие в раскрытии информации о позиции ООО. Контроль процесса раскрытия информации в системе.	
Одобрение и мониторинг сделок со связанными сторонами с участием собственников.	
Мониторинг экономической обоснованности формирования собственных финансовых ресурсов ООО.	

Источник: составлена автором

Приложение Б «Результаты практических исследований по регулированию финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью»

Таблица Б. 1 – Распределение хозяйственных обществ и товариществ по федеральным округам

Субъекты РФ	до действия нового российского законодательства											
	2009 г.				2010 г.				2011 г.			
	Хозяйственные общества и товарищества, в т. ч.:		АО		Хозяйственные общества и товарищества, в т. ч.:		АО		Хозяйственные общества и товарищества, в т. ч.:		АО	
	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Россия	3854048	100	259028	6,7	3833021	100	197986	5,2	3905600	100	186071	4,8
Центральный федеральный округ (ЦФО)	1531125	39,7	99605	2,6	1585113	41,4	91404	2,4	1655672	42,4	90552	2,3
Северо-Западный федеральный округ (СЗФО)	604215	15,7	59470	1,5	528071	13,8	27300	0,7	522081	13,4	24612	0,6
Южный федеральный округ (ЮФО)	294530	7,6	16442	0,4	223190	5,8	9240	0,2	224098	5,7	8505	0,2
СКФО ⁵⁴					72332	1,9	3942	0,1	74272	1,9	3695	0,09
Ставропольский край	30658	0,8	1614	0,04	31948	0,8	1569	0,04	31890	0,8	1449	0,04
Приволжский федеральный округ (ПФО)	538150	14,0	29571	0,8	539459	14,1	25193	0,7	535073	13,7	21393	0,5
Уральский федеральный округ (УФО)	340866	8,8	24564	0,6	334342	8,7	17924	0,5	344658	8,8	16517	0,4
Сибирский федеральный округ (СФО)	417069	10,8	23705	0,6	416506	10,9	17712	0,5	416162	10,7	15957	0,4

⁵⁴ □ Образован 19.01.2010 г.

Продолжение таблицы Б. 1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Дальневосточный федеральный округ (ДФО)	128093	3,4	5671	0,1	134008	3,4	5271	0,1	133584	3,4	4840	0,1
Крымский федеральный округ (КФО)												
	до действия нового российского законодательства								2014 г. (после принятия нового российского законодательства)			
	2012 г.				2013 г.							
Россия	3953634	100	176309	4,5	3927961	100	165591	4,2	3990401	100	145927	3,7
ЦФО	1720517	43,5	90204	5,2	1636152	41,7	86102	2,2	1625615	40,7	76240	1,9
СЗФО	504310	12,8	21665	0,5	515489	13,1	20162	0,5	523037	13,1	17293	0,4
ЮФО	225712	5,7	7867	0,2	233017	5,9	7372	0,2	244429	6,1	6839	0,2
СКФО	76562	1,9	3495	0,09	79420	2,0	3294	0,08	81543	2,0	3064	0,08
Ставропольский край	32447	0,8	1361	0,03	33512	0,9	1288	0,03	34549	0,9	1221	0,03
ПФО	552584	14,0	19578	0,5	582794	14,8	18236	0,5	602820	15,1	16066	0,4
УФО	331898	8,4	14514	0,4	326459	8,3	12881	0,3	331667	8,3	10805	0,3
СФО	405450	10,3	14457	0,4	413989	10,5	13214	0,3	420741	10,5	11444	0,3
ДФО	136601	3,4	4529	0,1	140641	3,7	4330	0,1	144865	3,6	3924	0,1
КФО									15684	0,6	252	0,006
	2015 г.											
Россия	4158994	100	129220	3,1								
ЦФО	1678192	40,4	67548	1,6								
СЗФО	549301	13,2	15292	0,4								
ЮФО	253495	6,1	6149	0,1								
СКФО	82864	2,0	2819	0,1								
Ставропольский край	35741	0,9	1134	0,03								
ПФО	639858	16,7	14350	0,3								
УФО	343567	8,3	9161	0,2								
СФО	434666	10,5	10037	0,2								
ДФО	150084	3,6	3494	0,1								
КФО	26967	0,6	370	0,01								

Источник: рассчитано автором [133, 143, 145]

Таблица Б. 2 – Определение роли АО в составе хозяйственных обществ и товариществ по федеральным округам

Субъекты РФ	до действия нового российского законодательства											
	2009 г.				2010 г.				2011 г.			
	Хозяйственные общества и товарищества, в т. ч.:		АО		Хозяйственные общества и товарищества, в т. ч.:		АО		Хозяйственные общества и товарищества, в т. ч.:		АО	
	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Россия	3854048	100	259028	6,7	3833021	100	197986	5,2	3905600	100	186071	4,8
ЦФО	1531125	100	99605	6,5	1585113	100	91404	5,8	1655672	100	90552	5,5
СЗФО	604215	100	59470	9,8	528071	100	27300	5,2	522081	100	24612	4,7
ЮФО	294530	100	16442	5,6	223190	100	9240	4,1	224098	100	8505	3,8
СКФО					72332	100	3942	5,4	74272	100	3695	5,0
Ставропольский край	30658	100	1614	5,3	31948	100	1569	4,9	31890	100	1449	4,5
ПФО	538150	100	29571	5,5	539459	100	25193	4,7	535073	100	21393	4,0
УФО	340866	100	24564	7,2	334342	100	17924	5,4	344658	100	16517	4,8
СФО	417069	100	23705	5,7	416506	100	17712	4,3	416162	100	15957	3,8
ДФО	128093	100	5671	4,4	134008	100	5271	3,9	133584	100	4840	3,6
КФО												
	до действия нового российского законодательства								2014 г. (после принятия нового российского законодательства)			
	2012 г.				2013 г.							
Россия	3953634	100	176309	4,5	3927961	100	165591	4,2	3990401	100	145927	3,7
ЦФО	1720517	100	90204	5,2	1636152	100	86102	5,3	1625615	100	76240	4,7
СЗФО	504310	100	21665	4,3	515489	100	20162	3,9	523037	100	17293	3,3

Продолжение таблицы Б. 2

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
ЮФО	225712	100	7867	3,5	233017	100	7372	3,2	244429	100	6839	2,8
<i>СКФО</i>	76562	100	3495	4,6	79420	100	3294	4,1	81543	100	3064	3,8
<i>Ставропольский край</i>	32447	100	1361	4,2	33512	100	1288	3,8	34549	100	1221	3,5
ПФО	552584	100	19578	3,5	582794	100	18236	3,1	602820	100	16066	2,7
УФО	331898	100	14514	4,4	326459	100	12881	3,9	331667	100	10805	3,3
СФО	405450	100	14457	3,6	413989	100	13214	3,2	420741	100	11444	2,7
ДФО	136601	100	4529	3,3	140641	100	4330	3,1	144865	100	3924	2,7
КФО									15684	100	252	1,6
	2015 г.											
Россия	4158994	100	129220	3,1								
ЦФО	1678192	100	67548	4,0								
СЗФО	549301	100	15292	2,8								
ЮФО	253495	100	6149	2,4								
<i>СКФО</i>	82864	100	2819	3,4								
<i>Ставропольский край</i>	35741	100	1134	3,2								
ПФО	639858	100	14350	2,2								
УФО	343567	100	9161	2,7								
СФО	434666	100	10037	2,3								
ДФО	150084	100	3494	2,3								
КФО	26967	100	370	1,4								

Источник: рассчитано автором [133, 143, 145]

Таблица Б. 3 – Коммерческие корпоративные организации в общем числе организаций в динамике

Годы	Коммерческие корпоративные организации		Всего количество организаций	
	ед.	%	ед.	%
Россия				
2009	3976143	81,0	4907753	100
2010	3932533	81,5	4823304	100
2011	3992064	82,0	4866620	100
2012	4030889	82,5	4886432	100
2013	3997029	82,5	4843393	100
2014	4051692	82,9	4886007	100
2015	4216139	83,6	5043553	100
СКФО				
2010	92173	71,1	129687	100
2011	93356	71,0	131407	100
2012	95258	71,0	134139	100
2013	97946	71,5	136960	100
2014	97878	71,4	137127	100
2015	99016	71,7	138169	100
Ставропольский край				
2005	47519	73,6	64558	100
2006	44088	77,3	57031	100
2007	41154	77,1	53345	100
2008	43181	78,2	55198	100
2009	43972	78,2	56218	100
2010	45082	78,7	57269	100
2011	44454	78,6	56562	100
2012	44759	78,8	56788	100
2013	45698	79,3	57598	100
2014	44936	79,1	56781	100
2015	46068	79,6	57909	100
2016	39320	77,2	50930	100

Источник: рассчитано автором [74, с. 128; 132]

Таблица Б. 4 – Количественная характеристика коммерческих корпоративных организаций Ставропольского края

в динамике

Годы	Хозяйственные общества, в т. ч.:		ООО		АО		Производственные кооперативы		Крестьянские фермерские хозяйства		Хозяйственные товарищества		Прочие		Всего коммерческие корпоративные организации	
	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу
2005	26720	56,2	23456	49,4	3264	6,8	832	1,8	16066	33,8	123	0,3	3778	8,0	47519	100
2006	28320	64,2	25546	57,9	2774	6,3	642	1,5	14518	32,9	40	0,1	568	1,3	44088	100
2007	26938	65,4	25192	61,2	1746	4,2	421	1,0	13710	33,3	16	0,04	69	0,3	41154	100
2008	29447	68,2	27784	64,3	1663	3,9	388	0,9	13291	30,8	14	0,03	41	0,2	43181	100
2009	30644	69,7	29030	66,0	1614	3,7	373	0,8	12907	29,4	14	0,03	34	0,1	43972	100
2010	31935	70,8	30366	67,4	1569	3,4	358	0,8	12746	28,3	13	0,03	30	0,1	45082	100
2011	31878	71,7	30429	68,4	1449	3,3	321	0,7	12225	27,5	12	0,03	18	0,04	44454	100
2012	32447	72,5	31086	69,5	1361	3,0	301	0,7	11998	26,8	0	0	13	0,03	44759	100
2013	33502	73,3	32214	70,5	1288	2,8	292	0,6	11879	26,0	10	0,02	15	0,03	45698	100
2014	34540	76,9	33319	74,1	1221	2,8	276	0,6	10099	22,5	9	0,02	12	0,03	44936	100
2015	35733	77,6	34599	75,1	1134	2,5	268	0,6	10050	21,8	8	0,02	9	0,02	46068	100
2016	35065	89,2	34055	86,6	1010	2,6	245	0,6	4003	10,2	7	0,02	0	0	39320	100

Источник: рассчитано автором [74, с. 129; 132]

Таблица Б. 5 – Идентификация роли ООО в составе хозяйственных обществ
Ставропольского края в динамике

Годы	Хозяйственные общества, в т. ч.:		ООО		АО	
	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу
2005	26720	100	23456	87,8	3264	12,2
2006	28320	100	25546	90,2	2774	9,8
2007	26938	100	25192	93,5	1746	6,5
2008	29447	100	27784	94,4	1663	5,6
2009	30644	100	29030	94,7	1614	5,3
2010	31935	100	30366	95,1	1569	4,9
2011	31878	100	30429	95,5	1449	4,5
2012	32447	100	31086	95,8	1361	4,2
2013	33502	100	32214	96,2	1288	3,8
2014	34540	100	33319	96,5	1221	3,5
2015	35733	100	34599	96,8	1134	3,2
2016	35065	100	34055	97,1	1010	2,9

Источник: рассчитано автором [74, с. 130; 132]

Таблица Б. 6 – Институциональная характеристика ООО региона по видам экономической деятельности в 2005 – 2015 гг.

Годы	Сельское хозяйство, охота и предоставление услуг в этих областях		Лесное хозяйство и предоставление услуг в этой области		Рыболовство, рыб. и предоставление услуг в этих областях		Добыча каменного угля, бурого угля и торфа		Добыча сырой нефти и природного газа; предоставление услуг в этих областях		Добыча прочих полезных ископаемых		Производство пищевых продуктов, включая напитки		Производство табачных изделий	
	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу	ед.	% к общему числу
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2005	707	3,0	3	0,01	41	0,2	–	–	4	0,02	34	0,1	787	3,4	1	0,004
2006	743	2,9	5	0,02	42	0,2	–	–	6	0,02	39	0,2	788	3,1	1	0,004
2007	746	3,0	6	0,02	39	0,2	–	–	7	0,03	47	0,2	672	2,7	1	0,004
2008	779	2,8	6	0,02	40	0,1	2	0,007	11	0,04	76	0,3	689	2,5	1	0,004
2009	802	2,8	5	0,02	43	0,1	2	0,01	13	0,04	85	0,3	695	2,4	1	0,003
2010	839	2,8	6	0,02	45	0,1	2	0,01	13	0,04	93	0,3	728	2,4	1	0,003
2011	833	2,7	7	0,02	44	0,1	1	0,003	15	0,05	93	0,3	741	2,4	2	0,007
2012	934	3,0	10	0,03	47	0,2	0	0	15	0,05	92	0,3	739	2,4	2	0,007
2013	973	3,0	11	0,04	52	0,2	0	0	16	0,05	94	0,3	755	2,3	3	0,01
2014	1046	3,1	12	0,04	53	0,2	0	0	15	0,05	100	0,3	766	2,3	2	0,01
2015	1072	3,1	13	0,04	55	0,2	0	0	18	0,05	111	0,3	788	2,3	1	0,003
	Текстильное производство		Производство одежды, выделка и краш. меха		Производство кожи, изделий из кожи, и производство обуви		Обработка древесины и производство изделий из дерева и пробки, кроме мебели		Производство целлюлозы, древесной массы, бумаги, картона и изделий из них		Издательская и полиграфическая деятельность, ранжир. записанных носителей информации		Производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов		Химическое производство	
2005	90	0,4	264	1,1	56	0,2	171	0,7	27	0,1	204	0,9	7	0,03	99	0,4
2006	103	0,4	252	1,0	55	0,2	162	0,6	30	0,1	238	0,9	10	0,04	98	0,4
2007	94	0,4	230	0,9	44	0,2	158	0,6	32	0,1	280	1,1	7	0,03	87	0,3
2008	89	0,3	233	0,8	40	0,1	158	0,6	32	0,1	316	1,1	9	0,03	90	0,3
2009	78	0,3	228	0,8	38	0,1	154	0,5	35	0,1	329	1,1	7	0,02	96	0,3

Продолжение таблицы Б. 6

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2010	81	0,3	227	0,7	38	0,1	161	0,5	35	0,1	351	1,2	6	0,02	103	0,3
2011	82	0,3	221	0,7	36	0,1	156	0,5	43	0,1	349	1,1	7	0,02	100	0,3
2012	83	0,3	214	0,7	38	0,1	144	0,5	47	0,2	355	1,1	10	0,03	105	0,3
2013	78	0,2	218	0,7	37	0,1	138	0,4	45	0,1	349	1,1	10	0,03	108	0,3
2014	80	0,2	215	0,6	39	0,1	135	0,4	50	0,2	350	1,1	12	0,04	111	0,3
2015	80	0,2	214	0,6	38	0,1	145	0,4	52	0,2	354	1,0	11	0,03	119	0,3
	Производство резиновых и пластмассовых изделий		Производство прочих неметаллических минеральных продуктов		Метал. производство		Производство готовых металлических изделий		Производство машин и оборудования		Производство офисного оборудования и вычислительной техники		Производство электрических машин и оборудования		Производство аппаратуры для радио, телевидения и связи	
2005	160	0,7	241	1,0	9	0,04	178	0,8	298	1,3	5	0,02	83	0,4	16	0,1
2006	181	0,7	270	1,1	9	0,04	187	0,7	299	1,2	10	0,04	96	0,4	20	0,08
2007	196	0,8	296	1,2	13	0,05	213	0,8	248	1,0	12	0,05	112	0,4	22	0,08
2008	206	0,7	324	1,2	14	0,05	246	0,9	266	1,0	13	0,05	118	0,4	26	0,09
2009	213	0,7	340	1,2	15	0,05	251	0,9	280	1,0	14	0,05	127	0,4	23	0,08
2010	225	0,7	339	1,1	18	0,06	265	0,9	290	1,0	15	0,05	135	0,4	22	0,07
2011	214	0,7	346	1,1	21	0,07	265	0,9	298	1,0	16	0,05	139	0,5	27	0,09
2012	212	0,7	356	1,1	25	0,08	262	0,8	295	0,9	17	0,05	146	0,5	33	0,1
2013	223	0,7	354	1,1	28	0,09	264	0,8	304	0,9	18	0,05	145	0,5	35	0,1
2014	224	0,7	358	1,1	31	0,09	278	0,8	305	0,9	16	0,05	150	0,5	30	0,1
2015	230	0,7	366	1,1	34	0,1	285	0,8	326	0,9	16	0,05	157	0,5	35	0,1
	Производство изделий медицинской техники, средств измерений, оптических приборов и аппаратуры, часов		Производство автомобилей, прицепов и полуприцепов		Производство судов, летательных и космических аппаратов и прочих транспортных средств		Производство мебели и прочей продукции, не включенной в другие группировки		Обработка вторичного сырья		Производство, передача и распределение электроэнергии, газа, пара и горячей воды		Сбор, очистка и распределение воды		Строительство	
2005	66	0,3	22	0,1	3	0,01	159	0,7	51	0,2	47	0,2	9	0,04	2105	9,0
2006	70	0,3	19	0,07	7	0,03	172	0,7	53	0,2	51	0,2	12	0,05	2241	8,8
2007	64	0,3	13	0,05	9	0,04	150	0,6	57	0,2	59	0,2	14	0,06	2388	9,5
2008	68	0,2	14	0,05	9	0,03	157	0,6	63	0,2	67	0,2	14	0,05	2894	10,4
2009	74	0,3	17	0,06	7	0,02	155	0,5	60	0,2	68	0,2	14	0,05	3023	10,4
2010	77	0,3	16	0,05	8	0,03	163	0,5	69	0,2	82	0,3	15	0,05	3157	10,4
2011	83	0,3	17	0,06	8	0,03	165	0,5	76	0,2	90	0,3	16	0,05	3215	10,6

Продолжение таблицы Б. 6

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2012	87	0,3	18	0,06	6	0,02	165	0,5	80	0,3	105	0,3	18	0,06	3463	11,1
2013	93	0,3	18	0,05	7	0,02	171	0,5	78	0,2	104	0,3	21	0,07	3750	11,6
2014	100	0,3	19	0,06	7	0,02	173	0,5	87	0,3	113	0,3	18	0,05	3996	12,0
2015	104	3,0	19	0,06	11	0,03	179	0,5	84	0,2	113	0,3	19	0,06	4239	12,3
	Торг. автотр. средствами и мотоциклами, их техническое обслуживание и ремонт	Оптовая торговля, включая торговлю через агентов, кроме торговли автотр. средствами и мотоциклами	Розничная торговля, кроме торговли автотр. средств. и мотоц.; ремонт бытовых изделий и предметов личного пользования	Деятельность гостиниц и ресторанов	Деятельность сухопутного транспорта	Деятельность воздушного транспорта	Вспомогательная и дополнительная транспортная деятельность	Связь								
2005	920	3,9	6655	28,4	4746	20,2	825	3,5	282	1,2	5	0,02	339	1,4	98	0,4
2006	921	3,6	6894	27,3	5231	20,5	1118	4,4	331	1,3	5	0,02	378	1,5	110	0,4
2007	992	3,9	6379	25,3	4658	18,5	1179	4,7	390	1,5	6	0,02	415	1,6	120	0,5
2008	1057	3,8	7115	25,6	4754	17,1	1270	4,6	418	1,5	7	0,03	502	1,8	139	0,5
2009	1077	3,7	7459	25,7	4812	16,6	1325	4,6	423	1,5	5	0,02	582	2,0	152	0,5
2010	1100	3,6	7854	25,9	4808	15,8	1357	4,5	428	1,4	5	0,02	638	2,1	165	0,5
2011	1070	3,6	7783	25,6	4583	15,1	1340	4,4	437	1,4	6	0,02	682	2,2	161	0,5
2012	1066	3,4	7758	25,0	4497	14,5	1353	4,4	456	1,5	10	0,03	720	2,3	163	0,5
2013	1141	3,5	7930	24,6	4502	14,0	1367	4,2	512	1,6	11	0,04	793	2,5	171	0,5
2014	1178	3,5	8207	24,6	4489	13,5	1393	4,2	550	1,7	11	0,03	866	2,6	174	0,5
2015	1230	3,6	8690	25,1	4412	12,8	1391	4,0	596	1,7	10	0,03	898	2,6	183	0,5
	Финансовое посредничество	Страхование	Вспомогательная деятельность в сфере финансового посредничества и страхования	Операции с недвижимым имуществом	Аренда машин и оборудования без оператора, прокат бытовых изделий и предметов личного пользования	Деятельность, связанная с использованием вычислительной техники и информационных технологий	Научные исследования и разработки	Предоставление прочих видов услуг								
2005	79	0,3	12	0,1	48	0,2	629	2,7	68	0,3	267	1,1	57	0,2	1676	7,1
2006	97	0,4	9	0,04	58	0,2	800	3,1	77	0,3	308	1,2	81	0,3	1978	7,7
2007	123	0,5	7	0,03	61	0,2	1065	4,2	81	0,3	344	1,4	104	0,4	2057	8,2
2008	142	0,5	6	0,02	71	0,3	1243	4,5	93	0,3	393	1,4	135	0,5	2364	8,5

Продолжение таблицы Б. 6

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2009	157	0,5	5	0,02	77	0,3	1370	4,7	95	0,3	434	1,5	148	0,5	2510	8,6
2010	179	0,6	5	0,02	76	0,3	1473	4,9	102	0,3	496	1,6	166	0,5	2680	8,8
2011	205	0,7	6	0,02	74	0,2	1533	5,0	99	0,3	521	1,7	196	0,6	2734	9,0
2012	232	0,7	6	0,02	83	0,3	1580	5,1	89	0,3	546	1,8	229	0,7	2815	9,1
2013	263	0,8	6	0,02	86	0,3	1609	5,0	85	0,3	579	1,8	222	0,7	2958	9,2
2014	271	0,8	7	0,02	95	0,3	1601	4,8	85	0,3	605	1,8	225	0,7	3124	9,4
2015	277	0,8	7	0,02	103	0,3	1650	4,8	89	0,3	627	1,8	230	0,7	3276	9,5
	Государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение		Образование		Здравоохранение и предоставление социальных услуг		Удаление сточных вод, отходов и аналогичная деятельность		Деятельность общественных объединений		Деятельность по организации отдыха и развлечений, культуры и спорта		Предоставление персональных услуг		Предоставление услуг по ведению домашнего хозяйства	
2005	9	0,04	31	0,1	227	1,0	22	0,09	2	0,01	257	1,1	253	1,1	2	0,01
2006	9	0,04	34	0,1	267	1,0	29	0,1	1	0,004	266	1,0	272	1,1	3	0,01
2007	8	0,03	23	0,09	314	1,2	39	0,2	1	0,004	261	1,0	246	1,0	3	0,01
2008	6	0,02	31	0,1	378	1,4	45	0,2	1	0,004	282	1,0	258	0,9	4	0,01
2009	6	0,02	41	0,1	422	1,5	66	0,2	–	–	298	1,0	270	0,9	4	0,01
2010	5	0,02	49	0,2	478	1,6	81	0,3	–	–	306	1,0	285	0,9	5	0,02
2011	2	0,01	51	0,2	526	1,7	91	0,3	–	–	314	1,0	284	0,9	5	0,02
2012	0	0	55	0,2	610	2,0	99	0,3	0	0	314	1,0	277	0,9	5	0,02
2013	0	0	53	0,2	693	2,2	108	0,3	0	0	332	1,0	288	0,9	5	0,02
2014	1	0,003	56	0,2	759	2,3	107	0,3	0	0	333	1,0	287	0,9	4	0,01
2015	1	0,003	63	0,2	829	2,4	114	0,3	1	0,003	344	1,0	286	0,8	4	0,01
	Всего															
2005	23456	100														
2006	25546	100														
2007	25192	100														
2008	27784	100														
2009	29030	100														
2010	30366	100														
2011	30429	100														
2012	31086	100														
2013	32214	100														
2014	33319	100														
2015	34599	100														

Источник: расчет автора по данным Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ставропольскому краю [132]

Таблица Б. 7 – Институциональная характеристика ООО региона по видам экономической деятельности в 2016 г.

Показатели	Ед.	% к общему кол-ву
Всего ООО	34055	100
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	1092	3,2
Рыболовство, рыбоводство	54	0,2
Добыча полезных ископаемых	126	0,4
Обрабатывающие производства	3518	10,3
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	137	0,4
Строительство	4240	12,5
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	13998	41,1
Гостиницы и рестораны	1307	3,8
Транспорт и связь	1697	5,0
Финансовый сектор	369	1,1
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	5828	17,1
Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное страхование	8	0,02
Образование	64	0,2
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	892	2,6
Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	720	2,1
Деятельность домашних хозяйств	5	0,01

Источник: расчет автора по данным Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ставропольскому краю [132]

Таблица Б. 8 – Финансовые ресурсы коммерческих корпоративных организаций Ставропольского края в динамике

Годы	Хозяйственные общества, в т. ч.:		ООО		АО		Производственные кооперативы		Крестьянские фермерские хозяйства		Хоз. товарищ-ва		Пр.		Всего комм. корп. организ-и	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2004	137998387	91,5	52626405	34,9	85371982	56,6	12161470	8,1	302854	0,2	105034	0,1	105465	0,1	150673210	100
2005	171294327	92,6	64201665	34,7	107092662	57,9	13101958	7,1	398148	0,2	153901	0,1	31554	0,02	184979888	100
2012	810942226	96,7	436835550	52,1	374106676	44,6	25848812	3,1	876697	0,1	485083	0,1	0	0	838152818	100
2013	958975082	97,0	544847267	55,1	414127815	41,9	27879148	2,8	1004791	0,1	552575	0,1	0	0	988411596	100
2014	1183281143	97,5	743900511	61,3	439380632	36,2	28769578	2,4	1047692	0,1	491996	0,04	0	0	1213590409	100
2015	1373366528	97,5	882656148	62,7	490710380	34,8	33559067	2,4	1242725	0,1	553964	0,04	0	0	1408722284	100
2016	1727429744	97,7	1199567199	67,9	527862545	29,8	38017383	2,2	1608034	0,1	724298	0,04	0	0	1767779459	100

Источник: расчет автора по данным Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ставропольскому краю [132]

Таблица Б. 9 – Расчет уровня концентрации финансовых ресурсов коммерческих корпоративных организаций Ставропольского края по индексу Херфиндаля-Хиршмана (ИХХ)

Годы	ООО	АО	Производственные кооперативы	Крестьянские фермерские хозяйства	Хозяйственные товарищества	Прочие	ИХХ ⁵⁵ ∑ (гр. 2 – 7)
1	2	3	4	5	6	7	8
2004	0,122	0,320	0,007	0,000004	0,000001	0,000001	0,449
2005	0,120	0,335	0,005	0,000004	0,000001	0,00000004	0,460
2012	0,271	0,199	0,000961	0,000001	0,000001	0	0,471
2013	0,304	0,176	0,000784	0,000001	0,000001	0	0,481
2014	0,376	0,131	0,000576	0,000001	0,00000016	0	0,508
2015	0,393	0,121	0,000576	0,000001	0,00000016	0	0,515
2016	0,461	0,089	0,000484	0,000001	0,00000016		0,550

Источник: рассчитано автором [132]

⁵⁵ 0 – min концентрация, менее 0,1 – низкая, 0,1 – 0,18 – средняя, более 0,18 – высокая

Таблица Б. 10 – Источники формирования финансовых ресурсов ООО Ставропольского края в динамике

Годы	Финансовые ресурсы, всего, в т. ч.:		Собственные финансовые ресурсы		Долгоср. финанс. ресурсы, из них:		Долг. заемн. ист.		Др долг. источн.	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2004	52626405	100	15361810	29,2	8605741	16,4	4657415	8,8	3948326	7,6
2005	64201665	100	18171321	28,3	12030436	18,7	8590432	13,4	3440004	5,3
2006	103012034	100	26349586	25,6	15529944	15,1	12566016	12,2	2963928	2,9
2007	145115381	100	33189218	22,8	29276070	20,2	25811530	17,8	3464540	2,4
2008	218008963	100	41789397	19,2	44998302	20,6	37122370	17,1	7875932	3,5
2009	219335762	100	33753386	15,4	51026542	23,3	42936135	19,6	8090407	3,7
2010	259639260	100	38582978	14,9	53176918	20,5	47373300	18,2	5803618	2,3
2011	278342017	100	41716314	15,0	60607923	21,8	53541592	19,2	7066331	2,6
2012	436835550	100	151919970	34,8	59414601	13,6	52673709	12,1	6740892	1,5
2013	544847267	100	154731744	28,4	67891743	12,5	58942564	10,8	8948909	1,7
2014	743900511	100	46745173	6,3	283472476	38,1	277969469	37,4	5503007	0,7
2015	882656148	100	42214302	4,8	342244734	38,8	285187405	32,3	57057329	6,5
2016	1199567199	100	109401182	9,1	191238810	16,0	176083653	14,7	15155157	1,3
	Кратк. финанс. ресурсы, из них:		Краткоср. заемн. источн.		Кредит. задолж.		Иные краткосрочные источн.			
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%		
2004	28658854	54,4	6222883	11,8	21120570	40,1	1315401	2,5		
2005	33999908	53,0	8840375	13,8	23425411	36,5	1734122	2,7		
2006	61132504	59,3	18256166	17,7	40942692	39,7	1933646	1,9		
2007	82650093	57,0	19924811	13,8	60339480	41,6	2385802	1,6		
2008	131221264	60,2	25541780	11,7	100846835	46,3	4832649	2,2		
2009	134555834	61,3	27454241	12,5	103531693	47,2	3569900	1,6		
2010	167879364	64,6	32843678	12,6	130369903	50,2	4665783	1,8		
2011	176017780	63,2	34305138	12,3	137316275	49,3	4396367	1,6		
2012	225500979	51,6	49636811	11,4	174212019	39,9	1652149	0,3		
2013	322223780	59,1	62372810	11,4	255932551	47,0	3918419	0,7		
2014	413682862	55,6	77982573	10,5	331854844	44,6	3845445	0,5		
2015	498197112	56,4	94353825	10,7	390806202	44,3	13037085	1,4		
2016	898927207	74,9	149172261	12,4	732983837	61,1	16771109	1,4		

Источник: рассчитано автором [74, с. 132; 86, с. 82; 89, с. 117; 132]

Таблица Б. 11 – Источники формирования финансовых ресурсов ООО Ставропольского края по видам экономической деятельности в 2004 – 2016 гг.

Годы	Финанс. рес., всего, в т. ч.:		Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство		Рыболовство, рыбоводство		Добыча полезных ископаемых		Обработ. пр-ва	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2004	52626405	100	6934193	13,2	18919	0,04	634668	1,2	8384373	15,9
2005	64201665	100	8888445	13,8	19987	0,03	625609	1,0	10622927	16,5
2006	103012034	100	12968313	12,6	16087	0,02	5062828	4,9	18383026	17,8
2007	145115381	100	19334860	13,3	47114	0,03	4745455	3,3	22225264	15,3
2008	218008963	100	33798308	15,5	118287	0,05	5018605	2,3	28084139	12,9
2009	219335762	100	38234953	17,4	158641	0,07	1098917	0,5	33456333	15,3
2010	259639260	100	41364930	15,9	161627	0,06	4952454	1,9	42321172	16,3
2011	278342017	100	50573987	18,2	170560	0,06	5356820	1,9	45714233	16,4
2012	436835550	100	25300837	5,8	46974	0,01	6287805	1,4	124905489	28,6
2013	544847267	100	28110498	5,2	53057	0,01	7144301	1,3	146148027	26,8
2014	743900511	100	35861321	4,8	53509	0,008	165816948	22,3	159234897	21,4
2015	882656148	100	47859112	5,4	52618	0,006	173889923	19,7	191917968	21,7
2016	1199567199	100	138035660	11,5	248647	0,02	111821232	9,3	129504083	10,8
	Производство и распределение электроэнергии, газа и воды		Строительство		Оптовая и розничная торговля; ремонт автотр., быт. изд. и др.		Гостин. и рестор.		Трансп-т и связь	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2004	155547	0,3	3391415	6,4	16278813	30,9	268612	0,5	13713778	26,1
2005	151888	0,2	4402460	6,9	22630775	35,2	377666	0,6	12955119	20,2
2006	4054242	3,9	4952128	4,8	34588152	33,6	704579	0,7	16396918	15,9
2007	5401584	3,7	8976941	6,2	53759078	37,0	1394396	1,0	20498286	14,1
2008	14731759	6,8	16591698	7,6	74818597	34,3	2291610	1,1	26261659	12,0
2009	13516349	6,2	17635379	8,0	75572195	34,5	2473559	1,1	17543269	8,0
2010	12408816	4,8	21048462	8,1	94265702	36,3	3311949	1,3	20350125	7,8
2011	19316630	6,9	24959796	9,0	83040567	29,8	3709858	1,3	23113924	8,3
2012	78679476	18,0	8531857	2,0	57685594	13,2	6265832	1,4	31843667	7,3
2013	91378405	16,8	11976708	2,2	65131808	12,0	7215832	1,3	40067152	7,4
2014	98381167	13,2	19317463	2,6	72343219	9,7	6064227	0,8	27069617	3,6
2015	101736696	11,5	16138423	1,8	84820269	9,6	7095814	0,8	27835241	3,2
2016	42847387	3,6	378775029	31,6	262167624	21,9	6557171	0,5	36724427	3,1

Продолжение таблицы Б. 11

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
	Финансовая деятельность		Операции с недвижимым имуществом, аренда и пред-е услуг		Государственное управление		Образование		Здравоохранение и предоставление социальных услуг	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2004	1054954	2,0	1278644	2,4	1144	0,002	3509	0,007	295589	0,6
2005	728766	1,1	1831962	2,9	1897	0,003	2946	0,005	643532	1,0
2006	969635	0,9	3713832	3,6	3487	0,003	3232	0,003	589538	0,6
2007	877801	0,6	6152934	4,2	9217	0,006	1957	0,001	964672	0,7
2008	1031993	0,5	12339277	5,7	2769	0,001	2228	0,001	1223343	0,6
2009	2158282	1,0	14670340	6,7	3655	0,002	14170	0,006	1304875	0,6
2010	6940407	2,7	10008403	3,9	3480	0,001	3327	0,001	1612684	0,6
2011	6591486	2,4	13329548	4,8	11	0,000004	28270	0,01	1493955	0,5
2012	42545423	9,7	8463277	1,9	12369	0,003	763437	0,2	41102139	9,4
2013	47525059	8,7	52092751	9,6	20825	0,004	804813	0,1	41673361	7,6
2014	6814052	0,9	144851875	19,5	36852	0,005	1022868	0,1	1977248	0,3
2015	7271129	0,8	214408930	24,3	44298	0,005	1138067	0,1	2775374	0,3
2016	6885604	0,6	72179160	6,0	0	0	38427	0,003	8794454	0,7
	Предост-е пр. коммунал., социальн. и персон. услуг									
	тыс. руб.	%								
2004	212247	0,4								
2005	317686	0,5								
2006	606037	0,6								
2007	725822	0,5								
2008	1694691	0,8								
2009	1494845	0,7								
2010	885722	0,3								
2011	942372	0,3								
2012	4401374	1,0								
2013	5504670	1,0								
2014	5055248	0,7								
2015	5672286	0,6								
2016	4988294	0,4								

Источник: рассчитано автором [86, с. 84; 132]

Таблица Б. 12 – Источники формирования финансовых ресурсов ООО оптовой и розничной торговли; ремонта авто-транспорта, бытовых изделий и др. Ставропольского края в динамике

Годы	Финансовые ресурсы, всего, в т. ч.:		Собственные финансовые ресурсы		Долгоср. финанс. ресурсы, из них:		Долг. заемн. ист.		Др. долг.источн.	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2004	16278813	100	3657032	22,4	1555779	9,6	1040875	6,4	514904	3,2
2005	22630775	100	5061949	22,4	2461643	10,9	2027729	9,0	433914	1,9
2006	34588152	100	6420696	18,5	4796258	13,9	4221879	12,2	574379	1,7
2007	53759078	100	7483584	13,9	7904633	14,7	7213565	13,4	691068	1,3
2008	74818597	100	10961441	14,7	11138102	14,9	10049295	13,4	1088807	1,5
2009	75572195	100	10337016	13,7	14265029	18,9	13625544	18,0	639485	0,9
2010	94265702	100	12720881	13,5	17141305	18,2	16584923	17,6	556382	0,6
2011	83040567	100	17586200	21,2	15877854	19,1	15509876	18,7	367978	0,4
2012	57685594	100	10530472	18,3	20073043	34,8	20016580	34,7	56463	0,1
2013	65131808	100	10019432	15,4	18324431	28,1	18002283	27,6	322148	0,5
2014	72343219	100	8430956	11,7	29697905	41,0	11256838	15,6	18441067	25,4
2015	84820269	100	12058563	14,2	58928435	69,5	1887446	2,3	57040989	67,2
2016	262167624	100	64295867	24,5	36413743	13,9	35297842	13,5	1115901	0,4
	Краткоср. финанс.ресурсы, из них:		Кратк. заемн. источн.		Кредит. задолж.		Иные краткосрочные источн.			
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%		
2004	11066002	68,0	3182527	19,6	7564976	46,5	318499	1,9		
2005	15107183	66,7	4952795	21,9	9774846	43,2	379542	1,6		
2006	23371198	67,6	7252346	21,0	15578597	45,0	540255	1,6		
2007	38370861	71,4	10720573	19,9	27308861	50,8	341427	0,7		
2008	52719054	70,4	11923828	15,9	40191363	53,7	603863	0,8		
2009	50970150	67,4	12550760	16,6	38067010	50,4	352380	0,4		
2010	64403516	68,3	16287414	17,3	47512950	50,4	603152	0,6		
2011	49576513	59,7	11384973	13,7	37107014	44,7	1084526	1,3		
2012	27082079	46,9	6577801	11,4	20435291	35,4	68987	0,1		
2013	36787945	56,5	7948094	12,2	28724302	44,1	115549	0,2		
2014	34214358	47,3	6810872	9,4	27325420	37,8	78066	0,1		
2015	13833271	16,3	12137581	14,3	1695690	2,0	0	0		
2016	161458014	61,6	23875570	9,1	136544116	52,1	1038328	0,4		

Источник: рассчитано автором [86, с. 85; 89, с. 118; 132]

Таблица Б. 13 – Источники формирования финансовых ресурсов ООО строительства Ставропольского края в динамике

Годы	Финансовые ресурсы, всего, в т. ч.:		Собственные финансовые ресурсы		Долгоср. финанс. ресурсы, из них:		Долг. заемн. ист.		Др. долг. источн.	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2004	3391415	100	462678	13,6	170230	5,0	35984	1,0	134246	4,0
2005	4402460	100	583666	13,3	203924	4,6	157647	3,6	46277	1,0
2006	4952128	100	492229	9,9	484472	9,8	424374	8,6	60098	1,2
2007	8976941	100	774498	8,6	1026724	11,4	602627	6,7	424097	4,7
2008	16591698	100	1188462	7,1	1669424	10,1	791770	4,8	877654	5,3
2009	17635379	100	1916854	10,9	2773969	15,7	2498226	14,2	275743	1,5
2010	21048462	100	2744630	13,0	1740930	8,3	1551362	7,4	189568	0,9
2011	24959796	100	2799024	11,2	2412119	9,7	2010953	8,1	401166	1,6
2012	8531857	100	1786617	20,9	434998	5,1	421911	4,9	13087	0,2
2013	11976708	100	2221973	18,6	1420952	11,8	1416747	11,8	4205	0,04
2014	19317463	100	2325937	12,0	5491524	28,5	849873	4,4	4641651	24,1
2015	16138423	100	2641907	16,4	12675114	78,5	251594	1,6	12423520	76,9
2016	378775029	100	9165792	2,4	12526323	3,3	10442314	2,8	2084009	0,5
	Краткоср. финанс. ресурсы, из них:		Кратк. заемн. источн.		Кредит. задолж.		Иные краткосрочные источн.			
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%		
2004	2758507	81,4	195654	5,8	2157309	63,6	405544	12,0		
2005	3614870	82,1	267554	6,1	2769536	62,9	577780	13,1		
2006	3975427	80,3	254809	5,2	3084977	62,3	635641	12,8		
2007	7175719	80,0	519989	5,8	5788102	64,5	867628	9,7		
2008	13733812	82,8	1103941	6,7	10535805	63,5	2094066	12,6		
2009	12944556	73,4	1141794	6,5	11061204	62,7	741558	4,2		
2010	16562902	78,7	1438578	6,8	13777823	65,5	1346501	6,4		
2011	19748653	79,1	1079644	4,3	17376057	69,6	1292952	5,2		
2012	6310242	74,0	1077430	12,6	5220105	61,2	12707	0,2		
2013	8333783	69,6	1101451	9,2	7064265	59,0	168067	1,4		
2014	11500002	59,5	983525	5,1	9976919	51,6	539558	2,8		
2015	821402	5,1	531613	3,3	289789	1,8	0	0		
2016	357082914	94,3	8180531	2,2	339361548	89,6	9540835	2,5		

Источник: рассчитано автором [86, с. 86; 132]

Таблица Б. 14 – Источники формирования финансовых ресурсов ООО обрабатывающих производств Ставропольского края в динамике

Годы	Финансовые ресурсы, всего, в т. ч.:		Собственные финансовые ресурсы		Долгоср. финанс. ресурсы, из них:		Долг. заемн. ист.		Др. долг.источн.	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2004	8384373	100	2296538	27,4	2446187	29,2	1583597	18,9	862590	10,3
2005	10622927	100	2617102	24,6	4045339	38,1	3117391	29,3	927948	8,8
2006	18383026	100	3351486	18,2	3479051	19,0	2545770	13,8	933281	5,2
2007	22225264	100	4516874	20,3	8396623	37,8	7636394	34,4	760229	3,4
2008	28084139	100	4949403	17,6	9652680	34,4	8726088	31,1	926592	3,3
2009	33456333	100	6498348	19,4	9338054	27,9	7875206	23,5	1462848	4,4
2010	42321172	100	11468137	27,1	10140808	24,0	9102155	21,5	1038653	2,5
2011	45714233	100	12827724	28,1	12834489	28,0	11891292	26,0	943197	2,0
2012	124905489	100	45675559	36,6	50736409	40,6	50327228	40,3	409181	0,3
2013	146148027	100	49974144	34,2	67807755	46,4	67569956	46,2	237799	0,2
2014	159234897	100	32625688	20,5	87266161	54,8	30866553	19,4	56399608	35,4
2015	191917968	100	32472209	16,9	141980124	74,0	3203264	1,7	138776860	72,3
2016	129504083	100	39167188	30,2	28492787	22,0	27023254	20,9	1469533	1,1
	Краткоср. финанс.ресурсы, из них:		Кратк. заемн. источн.		Кредит. задолж.		Иные краткосрочные источн.			
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%		
2004	3641648	43,4	866421	10,3	2588405	30,9	186822	2,2		
2005	3960486	37,3	1103411	10,4	2626068	24,7	231007	2,2		
2006	11552489	62,8	5536464	30,1	5808410	31,6	207615	1,1		
2007	9311767	41,9	4004778	18,0	5110608	23,0	196381	0,9		
2008	13482056	48,0	5474118	19,5	7907269	28,1	100669	0,4		
2009	17619931	52,7	5164145	15,4	12372623	37,0	83163	0,3		
2010	20712227	48,9	5755645	13,6	14779954	34,9	176628	0,4		
2011	20052020	43,9	7177415	15,7	12605489	27,6	269116	0,6		
2012	28493521	22,8	11159576	8,9	17175586	13,8	158359	0,1		
2013	28366128	19,4	9201491	6,3	19069827	13,0	94810	0,1		
2014	39343048	24,7	15063610	9,5	24147021	15,1	132417	0,1		
2015	17465635	9,1	11237951	5,9	6227684	3,2	0	0		
2016	61844108	47,8	18509219	14,3	41059687	31,7	2275202	1,8		

Источник: рассчитано автором [86, с. 86; 132]

Таблица Б. 15 – Источники формирования финансовых ресурсов ООО сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства
Ставропольского края в динамике

Годы	Финансовые ресурсы, всего, в т. ч.:		Собственные финансовые ресурсы		Долгоср. финанс. ресурсы, из них:		Долг. заемн. ист.		Др. долг.источн.	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2004	6934193	100	2714302	39,1	1153195	16,6	947605	13,7	205590	2,9
2005	8888445	100	3051605	34,3	2103448	23,7	1780734	20,0	322714	3,7
2006	12968313	100	4266860	32,9	3691275	28,5	3327139	25,7	364136	2,8
2007	19334860	100	8175144	42,3	5668081	29,3	5337967	27,6	330114	1,7
2008	33798308	100	12806614	37,9	11157704	33,0	10649543	31,5	508161	1,5
2009	38234953	100	12105371	31,7	14003754	36,6	13258624	34,7	745130	1,9
2010	41364930	100	14393651	34,8	14652852	35,4	14006584	33,9	646268	1,6
2011	50573987	100	18973040	37,5	17384022	34,4	15318668	30,3	2065354	4,1
2012	25300837	100	6187106	24,5	14556492	57,5	14486187	57,3	70305	0,2
2013	28110498	100	6472026	23,0	16308411	58,0	14329529	51,0	1978882	7,0
2014	35861321	100	10415167	29,0	18556670	51,8	6549041	18,3	12007629	33,5
2015	47859112	100	14157518	29,6	29534640	61,7	1028348	2,1	28506292	59,6
2016	138035660	100	63243792	45,8	37941255	27,5	35718025	25,9	2223230	1,6
	Краткоср. финанс.ресурсы, из них:		Кратк. заемн. источн.		Кредит. задолж.		Иные краткосрочные источн.			
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%		
2004	3066696	44,3	1385738	20,0	1619359	23,4	61599	0,9		
2005	3733392	42,0	1609103	18,1	2075670	23,4	48619	0,5		
2006	5010178	38,6	2640326	20,4	2265364	17,5	104488	0,7		
2007	5491635	28,4	2711175	14,0	2638380	13,6	142080	0,8		
2008	9833990	29,1	4717803	14,0	4552306	13,5	563881	1,6		
2009	12125828	31,7	5634384	14,7	5726223	15,0	765221	2,0		
2010	12318427	29,8	5240439	12,7	6323177	15,3	754811	1,8		
2011	14216925	28,1	6849553	13,5	7102189	14,0	265183	0,6		
2012	4557239	18,0	1817018	7,2	2728217	10,8	12004	0,05		
2013	5330061	19,0	2019612	7,2	3304327	11,8	6122	0,02		
2014	6889484	19,2	2771011	7,7	4081372	11,4	37101	0,1		
2015	4166954	8,7	1947640	4,1	2219314	4,6	0	0		
2016	36850613	26,7	15949639	11,6	19871114	14,4	1029860	0,7		

Источник: рассчитано автором [86, с. 87; 132]

Таблица Б. 16 – Оценка прибыльных / убыточных хозяйствующих субъектов в 2005-2015 гг.

Виды экономической деятельности	Годы																					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
	Доля прибыльных организаций в общем количестве организаций, %											Доля убыточных организаций в общем количестве организаций, %										
Всего по России ⁵⁶	63,6	67,5	74,5	71,7	68,0	70,1	70,0	70,9	69,0	67,0	67,4	36,4	32,5	25,5	28,3	32,0	29,9	30,0	29,1	31,0	33,0	32,6
Всего по СКФО	60,0	61,1	68,8	69,2	67,3	66,2	67,7	66,3	68,2	67,8	69,9	40,0	38,9	31,2	30,8	32,7	33,8	32,3	33,7	31,8	32,2	30,1
Всего по региону ⁵⁷	66,0	71,0	76,6	77,7	73,4	75,3	78,1	78,2	82,4	76,2	77,3	34,0	29,0	23,4	22,3	26,6	24,7	21,9	21,8	17,6	23,8	22,7
Сельское хоз. и предоставл. услуг	70,6	76,8	85,6	82,3	77,6	86,0	88,3	81,7	82,6	81,2	83,2	29,4	23,2	14,4	17,7	22,4	14,0	11,7	18,3	17,4	18,8	16,8
Добыча полезн. ископ.	62,5	70,0	70,0	50,0	35,3	52,0	59,3	60,0	68,9	68,3	62,3	37,5	30,0	30,0	50,0	64,7	48,0	40,7	40,0	31,1	31,7	37,7
добыча топливно-энерг. полезных ископаемых	–	50,0	66,7	50,0	25,0	62,5	57,1	42,9	12,5	58,3	60,0	–	50,0	33,3	50,0	75,0	37,5	42,9	57,1	87,5	41,7	40,0
Обрабатывающие производства	62,7	68,0	75,5	73,9	72,5	73,2	76,1	74,4	78,2	75,7	77,4	37,3	32,0	24,5	26,1	27,5	26,8	23,9	25,6	21,8	24,3	22,6
производство пищевых продуктов, включая напитки	52,4	62,4	69,5	74,2	70,3	69,7	68,3	67,9	75,1	71,4	72,6	47,6	37,6	30,5	25,8	29,7	30,3	31,7	32,1	24,9	28,6	27,4
в том числе: мяса и мясопродуктов	52,9	83,3	90,0	84,2	87,5	82,6	76,9	81,8	80,0	68,2	64,0	47,1	16,7	10,0	15,8	12,5	17,4	23,1	18,2	20,0	31,8	36,0
растительных и животных масел и жиров	44,4	40,0	60,0	71,4	62,5	54,5	60,0	70,0	68,8	78,6	62,5	55,6	60,0	40,0	28,6	37,5	45,5	40,0	30,0	31,2	21,4	37,5
молочных продуктов	75,0	61,5	58,3	77,8	80,0	75,0	88,9	75,0	85,8	77,8	81,0	25,0	38,5	41,7	22,2	20,0	25,0	11,1	25,0	14,2	22,2	19,0

⁵⁶ □ По РФ, СКФО учитываются все организации

⁵⁷ □ По Ставропольскому краю – ООО

Продолжение таблицы Б. 16

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
продуктов мукомольно-крупяной промышленности	55,8	71,4	61,5	68,4	77,4	77,1	69,7	75,0	75,3	72,9	76,5	44,2	28,6	38,5	31,6	22,6	22,9	30,3	25,0	24,7	27,1	23,5
хлеба и мучных кондитерских изделий	65,4	68,2	86,7	81,8	58,6	57,7	57,1	50,0	75,0	73,1	78,7	34,6	31,8	13,3	18,2	41,4	42,3	42,9	50,0	25,0	26,9	21,3
сахара	–	100	100	–	–	–	–	–	60,0	75,0	100	100	–	–	–	–	–	–	–	40,0	25,0	–
детского питания	–	–	–	–	–	–	–	–	100	100	100	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
алкогольных напитков	–	28,6	60,0	80,0	85,7	71,4	44,4	60,0	69,2	63,6	68,8	100	71,4	40,0	20,0	14,3	28,6	55,6	40,0	30,8	36,4	31,2
этилового спирта	40,0	20,0	50,0	40,0	–	–	33,3	20,0	25,0	100	60,0	60,0	80,0	50,0	60,0	100	100	66,7	80,0	75,0	–	40,0
виноградного вина	50,0	50,0	50,0	66,7	90,0	72,7	66,7	80,0	100	83,3	66,7	50,0	50,0	50,0	33,3	10,0	27,3	33,3	20,0	–	16,7	33,3
пива	44,4	66,7	60,0	50,0	33,3	50,0	66,7	60,0	33,4	52,9	60,0	55,6	33,3	40,0	50,0	66,7	50,0	33,3	40,0	66,6	47,1	40,0
минер. вод и др. безалког. напитков	33,3	44,8	68,2	85,0	77,3	90,5	70,4	71,4	80,8	62,5	62,5	66,7	55,2	31,8	15,0	22,7	9,5	29,6	28,6	19,2	37,5	37,5
текст. и швейное произв-во	77,1	73,3	85,5	72,3	78,2	76,5	86,4	74,3	77,8	75,0	79,8	22,9	26,7	14,5	27,7	21,8	23,5	13,6	25,7	22,2	25,0	20,2
текстильное производство	93,8	61,9	87,5	66,7	69,2	60,0	87,5	77,8	69,4	77,5	87,8	6,2	38,1	12,5	33,3	30,8	40,0	12,5	22,2	30,6	22,5	12,2
производство одежды	75	76,8	85,0	73,6	83,9	81,8	84,6	73,7	79,7	75,4	79,6	25	23,2	15,0	26,4	16,1	18,2	15,4	26,3	20,3	24,6	20,4
издательская и полиграфическая деятельность	61,2	63,4	71,4	71,1	75,7	70,2	81,1	79,4	77,0	73,5	73,5	38,8	36,6	28,6	28,9	24,3	29,8	18,9	20,6	23,0	26,5	26,5
химическое производство	60,7	71,4	72,0	82,1	81,0	72,0	83,3	65,5	78,4	75,8	82,0	39,3	28,6	28,0	17,9	19,0	28,0	16,7	34,5	21,6	24,2	18,0
производство резиновых и пластмассовых изделий	59,4	68,6	74,4	71,7	78,0	84,2	86,1	79,6	82,8	85,0	83,9	40,6	31,4	25,6	28,3	22,0	15,8	13,9	20,4	17,2	15,0	16,1
прочих неметаллических минеральных продуктов	58,8	60,4	78,2	72,7	52,8	65,5	71,2	66,2	74,0	67,7	71,4	41,2	39,6	21,8	27,3	47,2	34,5	28,8	33,8	26,0	32,3	28,6
готовых металлических изделий	60,5	68,4	77,8	82,0	69,8	82,0	71,4	81,2	80,3	78,6	81,4	39,5	31,6	22,2	18,0	30,2	18,0	28,6	18,8	19,7	21,4	18,6
машин и обор-я	73,5	75,5	75,4	67,7	71,7	63,6	85,4	81,0	82,0	81,1	79,3	26,5	24,5	24,6	32,3	28,3	36,4	14,6	19,0	18,0	18,9	20,7

Продолжение таблицы Б. 16

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	
электрообор., электронного и оптического оборудования	70,3	76,2	75,6	76,6	76,9	91,5	88,9	79,6	83,7	82,1	89,4	29,7	23,8	24,4	23,4	23,1	8,5	11,1	20,4	16,3	17,9	10,6	
транспортных средств и оборудования	100	100	100	100	50,0	80,0	62,5	80,0	25,0	64,3	71,4	–	–	–	–	50,0	20,0	37,5	20,0	75,0	35,7	28,6	
мебели	65	66,7	77,8	65,0	73,7	71,4	92,3	85,7	81,9	79,4	71,6	35	33,3	22,2	35,0	26,3	28,6	7,7	14,3	18,0	20,6	28,4	
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	83,3	84,6	75,0	78,6	76,9	76,5	76,2	68,2	73,3	69,5	69,4	16,7	15,4	25,0	21,4	23,1	23,5	23,8	31,8	26,7	30,5	30,6	
производство, передача и распределение электроэнергии, газа, пара и горячей воды	75	90,9	72,7	76,9	72,7	73,3	75,0	66,7	73,1	69,1	67,3	25	9,1	27,3	23,1	27,3	26,7	25,0	33,3	26,9	30,9	32,7	
производство электроэнергии тепловыми электростанциями	–	–	–	–	–	100	100	–	100	100	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	
передача электроэнергии	–	–	–	–	–	–	100	–	100	75,0	75,0	–	–	–	–	–	–	–	–	–	25,0	25,0	
распределение электроэнергии	–	–	–	–	–	100	100	100	100	100,0	100	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	
торговля электроэнергией	–	–	–	–	50,0	100	50,0	100	100	50,0	60,0	–	–	–	–	50,0	–	50,0	–	–	50,0	40,0	
деятельность по обеспечению работоспособности электрических сетей	–	–	–	–	100	100	100	100	75,0	83,3	83,3	–	–	–	–	–	–	–	–	25,0	16,7	16,7	
распределение газообразного топлива	–	–	–	–	100	100	100	100	100	66,7	66,7	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	33,3	33,3

Продолжение таблицы Б. 16

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
торговля газобразным топливом, подаваемым по распределительным сетям	-	-	-	-	50,0	50,0	50,0	-	-	-	-	-	-	-	-	50,0	50,0	50,0	100	100	100	100
производство пара и горячей воды (тепловой энергии)	100	100	100	66,7	66,7	33,3	75,0	71,4	70,0	66,7	66,7	-	-	-	33,3	33,3	66,7	25,0	28,6	30,0	33,3	33,3
распределение пара и горячей воды (тепловой энергии)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
сбор, очистка и распределение воды	100	50,0	100	100	100	100	100	100	75,0	75,0	85,7	-	50,0	-	-	-	-	-	-	25,0	25,0	14,3
Строительство	62,2	65,7	75,2	76,0	71,0	71,3	74,7	78,3	77,0	76,8	76,2	37,8	34,3	24,8	24,0	29,0	28,7	25,3	21,7	23,0	23,2	23,8
Опт. и розн. торговля; ремонт автотрансп., бытовых изделий и др.	67,2	72,3	77,2	79,3	74,7	76,7	79,2	80,3	79,2	79,1	80,7	32,8	27,7	22,8	20,7	25,3	23,3	20,8	19,7	20,8	20,9	19,3
торг. автотр., его техническое обслуживание и ремонт	68,8	73,2	75,3	75,7	68,8	75,0	79,5	81,8	74,4	74,6	77,8	31,2	26,8	24,7	24,3	31,2	25,0	20,5	18,2	25,6	25,4	22,2
оптовая торговля	63,6	70,7	75,8	78,6	73,9	75,9	81,7	80,2	80,4	81,1	82,5	36,4	29,3	24,2	21,4	26,1	24,1	18,3	19,8	19,6	18,9	17,5
розничная торговля, ремонт бытовых изделий и др.	70,3	73,7	78,8	80,4	76,4	77,6	76,8	80,1	78,5	77,0	78,6	29,7	26,3	21,2	19,6	23,6	22,4	23,2	19,9	21,5	23,0	21,4
Деятельность гостиниц и ресторанов	61,7	70,5	74,2	77,4	66,7	72,4	76,4	75,6	70,7	70,4	72,4	38,3	29,5	25,8	22,6	33,3	27,6	23,6	24,4	29,3	29,6	27,6
деятельность гостиниц	-	78,6	65,0	72,0	72,7	56,0	76,0	68,8	69,1	73,9	71,2	-	21,4	35,0	28,0	27,3	44,0	24,0	31,2	30,9	26,1	28,8
деят. -ть рестор.	61,9	69,3	74,9	77,8	67,1	73,0	76,4	74,6	69,9	69,4	71,9	38,1	30,7	25,1	22,2	32,9	27,0	23,6	25,4	30,1	30,6	28,1
Транспорт и связь	63,9	67,1	79,9	79,8	67,7	64,6	73,1	73,3	73,4	72,4	76,2	36,1	32,9	20,1	20,2	32,3	35,4	26,9	26,7	26,6	27,6	23,8
транспорт	62,0	-	-	-	67,1	64,4	73,7	72,9	72,3	72,3	76,2	38,0	-	-	-	32,9	35,6	26,3	27,1	27,7	27,7	23,8

Продолжение таблицы Б. 16

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
автомобильный пассажирский	66,7	66,7	78,9	81,0	65,0	66,7	70,6	73,7	77,3	71,9	67,8	33,3	33,3	21,1	19,0	35,0	33,3	29,4	26,3	22,7	28,1	32,2
трамвайный	–	100	100	100	–	–	–	–	–	–	–	100	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
троллейбусный	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
автомобильный грузовой	59,6	66,7	85,7	81,2	57,5	67,7	68,0	75,3	75,3	76,2	75,2	40,4	33,3	14,3	18,8	42,5	32,3	32,0	24,7	24,7	23,8	24,8
трубопроводный	100	100	100	100	100	100	100	–	33,3	33,3	100	–	–	–	–	–	–	–	100	66,7	66,7	–
воздушный	100	100	100	100	100	–	100	100	25,0	71,4	60,0	–	–	–	–	–	100	–	–	75,0	28,6	40,0
вспом. транспортная деятельность	56,1	64,8	73,3	71,8	76,1	60,9	74,3	69,5	72,3	71,2	78,0	43,9	35,2	26,7	28,2	23,9	39,1	25,7	30,5	27,7	28,8	22,0
связь	78,9	64,7	83,3	93,8	73,7	66,7	66,7	77,3	81,7	73,5	76,9	21,1	35,3	16,7	6,3	26,3	33,3	33,3	22,7	18,3	26,5	23,1
Финансовая деятельность	66,7	63,0	51,7	65,6	66,7	71,8	77,8	77,0	80,0	78,5	78,8	33,0	37,0	48,3	34,4	33,3	28,2	22,2	23,0	20,0	21,5	21,2
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	64,6	66,0	73,2	72,9	74,6	71,5	74,5	73,2	73,9	73,0	73,3	35,4	34,0	26,8	27,1	25,4	28,5	25,5	26,8	26,1	27,0	26,7
управл. эксплуат. жил. фонда	–	60,0	100	50,0	37,5	66,7	83,3	50,0	68,2	67,0	67,0	100	40,0	–	50,0	62,5	33,3	16,7	50,0	31,8	33,0	33,0
научные исследования и разработки	60,0	40,0	37,5	100	90,0	70,6	88,9	75,0	74,6	70,8	69,3	40,0	60,0	62,5	–	10,0	29,4	11,1	25,0	25,4	29,2	30,7
предоставление прочих видов услуг	65,3	68,1	73,4	73,4	74,1	70,1	74,0	76,0	74,2	74,8	74,3	34,7	31,9	26,6	26,6	25,9	29,9	26,0	24,0	25,8	25,2	25,7
Государственное управление	100	100	100	83,3	100	75,0	100	–	–	–	–	–	–	–	16,7	–	25,0	–	–	–	–	–
Образование	75,0	100	100	100	60,0	66,7	40,0	75,0	69,2	63,0	66,7	25,0	–	–	–	40,0	33,3	60,0	25,0	30,8	37,0	33,3
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	71,4	86,1	87,9	72,2	81,8	69,0	55,9	75,0	72,2	73,3	73,3	28,6	13,9	12,1	27,8	18,2	31,0	44,1	25,0	27,8	26,7	26,7
деятельность санаторно-курортных учреждений	71,4	66,7	100	84,6	91,7	80,0	70,0	85,7	57,7	59,3	74,4	28,6	33,3	–	15,4	8,3	20,0	30,0	14,3	42,3	40,7	25,6

Продолжение таблицы Б. 16

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23
Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	64,2	67,2	69,9	71,2	69,6	76,7	76,0	69,5	70,0	69,9	69,1	35,8	32,8	30,1	28,8	30,4	23,3	24,0	30,5	30,0	30,1	30,9
удаление сточных вод, отходов	–	87,5	83,3	75,0	100	66,7	75,0	87,5	72,7	80,6	72,5	–	12,5	16,7	25,0	–	33,3	25,0	12,5	27,3	19,4	27,5
деятельность общественных объединений	–	100	50,0	100	50,0	–	100	–	–	–	100	–	–	50,0	–	50,0	100	–	–	–	–	–
деятельность по организации отдыха и развлечений, культуры и спорта	66,7	61,8	70,0	61,4	63,9	79,4	80,0	53,8	66,5	64,2	66,7	33,3	38,2	30,0	38,6	36,1	20,6	20,0	46,2	33,5	35,8	33,3
предоставление персональных услуг	63,0	68,2	69,8	76,3	72,0	76,9	73,8	75,8	72,8	71,2	69,8	37,0	31,8	30,2	23,7	28,0	23,1	26,2	24,2	27,2	28,8	30,2

Источник: рассчитано автором [132]

Таблица Б.17 – Оценка прибыльных / убыточных ООО Ставропольского края в 2016 г.

Виды экономической деятельности	Уд. вес. прибыльных ООО в общем числе комм. корпор. организаций, %	Уд. вес. убыточных ООО в общем числе комм. корпор. организаций, %
Всего по региону	32,8	13,7
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	1,3	0,4
Рыболовство, рыбоводство	0,05	0,02
Добыча полезных ископаемых	0,08	0,08
Обрабатывающие производства	3,4	1,5
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,1	0,05
Строительство	3,7	1,6
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотр. ср-в, мот., быт. изд. и предм. личн. польз.	13,1	4,3
Гостиницы и рестораны	1,1	0,7
Транспорт и связь	1,5	0,8
Финансовая деятельность	0,3	0,2
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	6,3	3,2
Госуд. управл. и обесп. военной безоп.; соц. страх.	0	0
Образование	0,04	0,02
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	1,2	0,5
Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	0,7	0,4

Источник: рассчитано автором [132]

Таблица Б. 18 – Сравнительная оценка уровня концентрации прибыльных и убыточных ООО по индексу ИХХ в 2005 – 2016 гг.

Годы	Россия			СКФО			Ставропольский край		
	удельные веса в квадрате								
	Прибыль-ные	Убыточные	ИХХ	Прибыль-ные	Убыточные	ИХХ	Прибыль-ные	Убыточные	ИХХ
2005	0,404	0,132	0,536	0,36	0,16	0,52	0,436	0,116	0,552
2006	0,456	0,106	0,562	0,373	0,151	0,524	0,504	0,084	0,588
2007	0,555	0,065	0,62	0,473	0,097	0,57	0,587	0,055	0,642
2008	0,514	0,080	0,594	0,479	0,095	0,574	0,604	0,050	0,654
2009	0,462	0,102	0,564	0,453	0,107	0,56	0,539	0,071	0,61
2010	0,491	0,089	0,58	0,438	0,114	0,552	0,567	0,061	0,628
2011	0,49	0,09	0,58	0,458	0,104	0,562	0,610	0,048	0,658
2012	0,503	0,085	0,588	0,440	0,114	0,554	0,612	0,048	0,660
2013	0,476	0,096	0,572	0,465	0,101	0,566	0,679	0,031	0,710
2014	0,449	0,109	0,558	0,460	0,104	0,564	0,581	0,057	0,638
2015	0,517	0,079	0,596	0,519	0,079	0,598	0,598	0,052	0,65
2016							0,132	0,022	0,154

Источник: рассчитано автором [132]

Таблица Б. 19 – Формирование чистой прибыли / убытка ООО Ставропольского края в динамике, %

Годы	Выручка		Расх. по обычн. деят-ти		Прибыль / убыток от продаж		Проценты к уплате		Прочие доходы		Прочие расходы		Прибыль / убыток до налогообложения	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2004	87810544	4109,0	83751474	3919,1	4059070	189,9	472275	22,1	6506506	304,5	7129220	333,6	2964081	138,7
2005	113956677	6529,1	109400810	6268,1	4555867	261,0	718476	41,2	9455881	541,8	10093970	578,3	3199302	183,3
2006	168526194	8769,5	162455082	8453,6	6071112	315,9	1221577	63,6	10348040	538,5	12064352	627,8	3133223	163,0
2007	220302004	3712,2	209330530	3527,3	10971474	184,9	2004252	33,8	13599564	229,2	15032289	253,3	7534497	127,0
2008	307173196	5986,1	294119129	5731,7	13054067	254,4	3870667	75,4	14514729	282,9	16590570	323,4	7107559	138,5
2009	294586055	- 8056,2	285215529	- 7800,0	9370526	- 256,2	5464636	- 149,4	17813331	- 487,2	23635341	- 646,4	- 1916120	52,4
2010	382235413	- 25759,7	366096595	- 24672,1	16138818	- 1087,6	5467354	- 368,5	23158952	- 1560,7	33172355	- 2235,5	658061	- 44,3
2011	417870214	7252,2	401881950	6974,7	15988264	277,5	4775297	82,9	25889320	449,3	29010490	503,5	8091797	140,4
2012	472414200	27264,8	422950815	24410,1	49463385	2854,7	6456601	372,6	32818994	1894,1	42992428	2481,3	32833350	1894,9
2013	655770563	29600,3	581857800	26264,0	73912763	3336,3	8550216	385,9	35980903	1624,1	48516367	2190,0	52827083	2384,5
2014	750347774	- 8907,8	665558248	- 7901,2	84789526	- 1006,6	10842724	- 128,7	55042324	- 653,4	76251000	- 905,2	52738126	- 626,1
2015	837776254	8082,7	740374396	7143,0	97401858	939,7	16907184	163,1	62936393	607,1	78694412	759,1	64736655	624,6
2016	295400122	1069,4	264178896	956,4	31221226	113,0	7446568	27,0	33570983	121,7	28051864	101,6	29293777	106,1
	Нал. на прибыль (доходы)		Чистая прибыль / убыток											
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%										
2004	827048	38,7	2137033	100										
2005	1453926	83,3	1745376	100										
2006	1211493	63,0	1921730	100										
2007	1599946	27,0	5934551	100										
2008	1976139	38,5	5131420	100										
2009	1740496	- 47,6	(3656616)	100										
2010	2141911	- 144,3	(1483850)	100										
2011	2329843	40,4	5761954	100										
2012	31100661	1794,9	1732689	100										
2013	50611665	2284,5	2215418	100										
2014	61161589	- 726,1	(8423463)	100										
2015	54371612	524,6	10365043	100										
2016	1671659	6,1	27622118	100										

Источник: рассчитано автором [132]

Таблица Б. 20 – Распределение чистой прибыли / убытка ООО Ставропольского края по видам экономической деятельности в динамике

Годы	Чистая прибыль /убыток, всего, в т. ч.:		Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство		Рыболовство, рыбоводство		Добыча полезных ископаемых		Обраб. пр-ва	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2004	2137033	100	631265	29,5	1530	0,07	(33603)	- 1,6	18874	0,9
2005	1745376	100	308862	17,7	574	0,03	(62042)	- 3,6	7863	0,5
2006	1921730	100	565209	29,4	20	0,001	57937	3,0	390272	20,3
2007	5934551	100	3493120	58,9	(793)	- 0,01	(27847)	- 0,5	727998	12,3
2008	5131420	100	2376875	46,3	(375)	- 0,007	21512	0,4	(15945)	- 0,3
2009	(3656616)	100	884979	- 24,2	(317)	0,009	(136027)	3,7	1204695	- 32,9
2010	(1483850)	100	2017254	- 135,9	(62)	0,004	(200733)	13,5	4391982	- 296,0
2011	5761954	100	4002717	69,5	(741)	- 0,01	(148670)	- 2,6	3485917	60,5
2012	1732689	100	1822700	105,2	(380)	- 0,022	12208	0,7	6680145	385,5
2013	2215418	100	339952	15,3	185	0,009	(39724)	- 1,8	10703541	483,1
2014	(8423463)	100	2948741	- 35,0	1114	- 0,01	425469	- 5,1	264190	- 3,1
2015	10365043	100	2934832	28,3	782	0,008	6008072	58,0	18904543	182,4
2016	27622118	100	12058816	43,7	9782	0,04	27224	1,0	11261048	40,8
	Производство и распределение электроэнергии, газа и воды		Строительство		Оптовая и розничная торговля; ремонт авт., быт. изд. и др.		Гост. и рестор.		Трансп-т и связь	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2004	2858	0,1	101532	4,8	1000154	46,8	27868	1,3	211991	9,9
2005	513	0,03	86380	4,9	872821	50,0	38327	2,2	373577	21,4
2006	(397465)	- 20,7	92493	4,8	1410211	73,4	85566	4,5	(433954)	- 22,6
2007	65461	1,1	322147	5,4	842351	14,2	171941	2,9	126067	2,1
2008	(1415930)	- 27,6	454616	8,9	2919533	56,9	266110	5,2	269350	5,2
2009	(7550779)	206,5	294257	- 8,0	794860	- 21,7	25957	- 0,7	286658	- 7,8
2010	(11332045)	763,7	203265	- 13,7	1444696	- 97,4	442955	- 29,9	766019	- 51,6
2011	(5532916)	- 96,0	117030	2,0	3614328	62,7	183961	3,2	58156	1,0
2012	(11470400)	- 662,0	274764	15,9	2360723	136,2	361453	20,9	(41002)	- 2,4
2013	(11924894)	- 538,3	351625	15,9	(124118)	- 5,6	338740	15,3	652959	29,5
2014	(16499203)	+ 195,9	233363	- 2,8	1116954	- 13,3	209818	- 2,5	2485788	- 29,5

Продолжение таблицы Б. 20

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2015	(22474396)	- 216,8	301973	2,9	2349936	22,7	243972	2,4	664812	6,4
2016	41345	0,1	475454	1,7	1956671	7,1	159161	0,6	1080	0,004
	Финансовая деятельность		Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг		Государственное управление		Образование		Здравоохранение и предоставление социальных услуг	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2004	47964	2,2	77810	3,6	487	0,02	(790)	- 0,04	16903	0,8
2005	14368	0,8	41156	2,4	675	0,04	(143)	- 0,008	17222	1,0
2006	4503	0,2	96877	5,0	1024	0,05	443	0,02	(4180)	- 0,2
2007	(26478)	- 0,4	118667	2,0	4566	0,08	487	0,008	90987	1,5
2008	(12115)	- 0,2	150588	2,9	381	0,007	927	0,02	52288	1,0
2009	55437	- 1,5	424915	- 11,6	966	- 0,03	1771	- 0,05	44137	- 1,2
2010	95928	- 6,5	531643	- 35,8	163	0,01	139	- 0,009	79061	- 5,3
2011	72560	1,3	(156974)	- 2,7	-	-	(11500)	- 0,2	32542	0,6
2012	(107138)	- 6,2	601412	34,7	2694	0,2	52275	3,0	246456	14,2
2013	(45727)	- 2,1	1220416	55,1	4839	0,2	44722	2,0	310179	14,0
2014	15736	- 0,2	(28721)	+ 0,3	2834	- 0,03	15197	- 0,2	225634	- 2,7
2015	10017	0,1	887099	8,6	15302	0,1	12133	0,1	351874	3,4
2016	(414857)	- 1,5	1292815	4,7	0	0	660	0,002	532688	1,9
	Пред-е пр.коммун., соц. и персон. услуг									
	тыс. руб.	%								
2004	32190	1,5								
2005	45223	2,6								
2006	52774	2,8								
2007	25877	0,4								
2008	63605	1,2								
2009	11875	- 0,3								
2010	75885	- 5,1								
2011	45544	0,8								
2012	936779	54,1								
2013	382723	17,4								
2014	159623	- 1,9								
2015	154092	1,5								
2016	220231	0,8								

Источник: расчет автора по данным Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ставропольскому краю [132]

Таблица Б. 21 – Оценка потребности в финансовых ресурсах через идентификацию типа финансовой устойчивости ООО
Ставропольского края в динамике

Показатели	Годы						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	
	Рост	Бум	Спад		Кризис	Оживление	
1. Собств. капит., тыс. руб.	15361810	18171321	26349586	33189218	41789397	33753386	
2. Внеобор. активы, тыс. руб.	14390042	18953895	32708714	46087546	66028070	64763370	
3. Собств. обор. ср-ва, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 2)	+ 971768	– 782574	– 6359128	– 12898328	– 24238673	– 31009984	
4. Долгоср. заемн. капит., тыс. руб.	4657415	8590432	12566016	25811530	37122370	42936135	
5. Собств. и долгоср. заемн. капит., тыс. руб. (стр. 3 + 4)	+5629183	+7807858	+6206888	+12913202	+12883697	+11926151	
6. Краткоср. заемн. капит., тыс. руб.	6222883	8840375	18256166	19924811	25541780	27454241	
7. Совок. капит., тыс. руб. (стр. 5 + стр. 6)	+11852066	+16648233	+24463054	+32838013	+38425477	+39380392	
8. Запасы, тыс. руб.	14190202	16971897	25325602	33556977	47420716	50165489	
9. Сальдо (+, –) собственного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 3 – стр. 8)	– 13218434	– 17754471	– 31684730	– 46455305	– 71659389	– 81175473	
10. Сальдо (+, –) собственного и долгосрочного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 5 – стр. 8)	– 8561019	– 9164039	– 19118714	– 20643775	– 34537019	– 38239338	
11. Сальдо (+, –) совокупного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 7 – стр. 8)	– 2338136	– 323664	– 862548	– 718964	– 8995239	– 10785097	
12. Тип финанс. устойчивости	кризисн. финанс. сост-е						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Рост		Бум	Спад			
1. Собств. капит., тыс. руб.	38582978	41716314	151919970	154731744	46745173	42214302	109401182
2. Внеобор. активы, тыс. руб.	74766681	92258087	237738848	206074089	304210649	390194587	308429584
3. Собств. обор. ср-ва, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 2)	– 36183703	– 50541773	– 85818878	– 51342345	– 257465476	– 347980285	– 199028402
4. Долгоср. заемн. капит., тыс. руб.	47373300	53541592	52673709	58942564	277969469	285187405	176083653
5. Собств. и долгоср. заемн. капит., тыс. руб. (стр. 3 + 4)	+83557003	+2999819	– 33145169	+7600219	+20503993	– 62792880	– 22944749
6. Краткоср. заемн. капит., тыс. руб.	32843678	34305138	49636811	62372810	77982573	94353825	149172261
7. Совок. капит., тыс. руб. (стр. 5 + стр. 6)	+116400681	+37304957	+16491642	+69973029	+98486566	+31560945	+126227512
8. Запасы, тыс. руб.	58138114	66439328	81376262	118099997	138205746	151185754	213751770
9. Сальдо (+, –) собственного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 3 – стр. 8)	– 94321817	– 116981101	– 167195140	– 169442342	– 395671222	– 499166039	– 412780172
10. Сальдо (+, –) собственного и долгосрочного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 5 – стр. 8)	+ 25418889	– 63439509	– 114521431	– 110499778	– 117701753	– 213978634	– 236696519
11. Сальдо (+, –) совокупного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 7 – стр. 8)	+ 58262567	– 29134371	– 64884620	– 48126968	– 39719180	– 119624809	– 87524258
12. Тип финанс. устойчивости	кризисн. финанс. сост-е						
	норм. финанс. устойчив-ть						

Источник: рассчитано автором [132]

Таблица Б. 22 – Оценка потребности в финансовых ресурсах через идентификацию типа финансовой устойчивости ООО оптовой и розничной торговли; ремонта автотранспорта, бытовых изделий и др. Ставропольского края в динамике

Показатели	Годы						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	
	Рост	Бум	Спад		Кризис	Оживление	
1. Собств. капит., тыс. руб.	3657032	5061949	6420696	7483584	10961441	10337016	
2. Внеобор. активы, тыс. руб.	2287356	3484972	5050497	8208656	13157127	14699269	
3. Собств. обор. ср-ва, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 2)	+1369676	+1576977	+1370199	– 725072	– 2195686	– 4362253	
4. Долгоср. заемн. капит., тыс. руб.	1040875	2027729	4221879	7213565	10049295	13625544	
5. Собств. и долгоср. заемн. капит., тыс. руб. (стр. 3 + 4)	+2410551	+3604706	+5592078	+6488493	+7853609	+9263291	
6. Краткоср. заемн. капит., тыс. руб.	3182527	4952795	7252346	10720573	11923828	12550760	
7. Совок. капит., тыс. руб. (стр. 5 + стр. 6)	+5593078	+8557501	+12844424	+17209066	+19777437	+21814051	
8. Запасы, тыс. руб.	6065184	7988992	12450124	14937722	20845689	20660909	
9. Сальдо (+, –) собственного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 3 – стр. 8)	– 4695508	– 6412015	– 11079925	– 15662794	– 23041375	– 25023162	
10. Сальдо (+, –) собственного и долгосрочного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 5 – стр. 8)	– 3654633	– 4384286	– 6858046	– 8449229	– 12992080	– 11397618	
11. Сальдо (+, –) совокупного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 7 – стр. 8)	– 472106	+ 568509	+ 394300	+ 2271344	– 1068252	+ 1153142	
12. Тип финанс. устойчивости	кризисн. финанс. сост-е	неустойч. финанс-е сост-е			кризисн. финанс. сост-е	неустойч. финанс. сост-е	
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Рост		Бум	Спад			
1. Собств. капит., тыс. руб.	12720881	17586200	10530472	10019432	8430956	12058563	64295867
2. Внеобор. активы, тыс. руб.	14777428	14884533	27993518	25184735	37695113	37370026	26694629
3. Собств. обор. ср-ва, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 2)	– 2056547	+2701667	– 17463046	– 15165303	– 29264157	– 25311463	+ 37601238
4. Долгоср. заемн. капит., тыс. руб.	16584923	15509876	20016580	18002283	11256838	1887446	35297842
5. Собств. и долгоср. заемн. капит., тыс. руб. (стр. 3 + 4)	+14528376	+18211543	+2553534	+2836980	– 18007319	– 23424017	+ 72899080
6. Краткоср. заемн. капит., тыс. руб.	16287414	11384973	6577801	7948094	6810872	12137581	23875570
7. Совок. капит., тыс. руб. (стр. 5 + стр. 6)	+30815790	+29596516	+9131335	+10785074	– 11196447	– 11286436	+ 96774650
8. Запасы, тыс. руб.	24042622	29539305	13165597	17461144	13963189	18986140	70225926
9. Сальдо (+, –) собственного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 3 – стр. 8)	– 26099169	– 26837638	– 30628643	– 32626447	– 43227346	– 44297603	– 32624688
10. Сальдо (+, –) собственного и долгосрочного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 5 – стр. 8)	– 9514246	– 11327762	– 10612063	– 14624164	– 31970508	– 42410157	+ 2673154
11. Сальдо (+, –) совокупного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 7 – стр. 8)	+ 6773168	+ 57211	– 4034262	– 6676070	– 25159636	– 30272576	+ 26548724
12. Тип финанс. устойчивости	неустойч. финанс. сост-е		кризисн. финанс. сост-е			норм. финанс. устойч-ть	

Источник: рассчитано автором [132]

Таблица Б. 23 – Оценка потребности в финансовых ресурсах через идентификацию типа финансовой устойчивости ООО строительства Ставропольского края в динамике

Показатели	Годы						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	
	Рост	Бум	Спад		Кризис	Оживление	
1. Собств. капит., тыс. руб.	462678	583666	492229	774498	1188462	1916854	
2. Внеобор. активы, тыс. руб.	754599	1047950	1379883	1947911	4496305	4077337	
3. Собств. обор. ср-ва, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 2)	– 291921	– 464284	– 887654	– 1173413	– 3307843	– 2160483	
4. Долгоср. заемн. капит., тыс. руб.	35984	157647	424374	602627	791770	2498226	
5. Собств. и долгоср. заемн. капит., тыс. руб. (стр. 3 + 4)	– 255937	– 306637	– 463280	– 570786	– 2516073	+ 337743	
6. Краткоср. заемн. капит., тыс. руб.	195654	267554	254809	519989	1103941	1141794	
7. Совок. капит., тыс. руб. (стр. 5 + стр. 6)	– 60283	– 39083	– 208471	– 50797	– 1412132	+ 1479537	
8. Запасы, тыс. руб.	512724	858676	1208109	2469365	4157350	4697663	
9. Сальдо (+, –) собственного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 3 – стр. 8)	– 804645	– 1322960	– 2095763	– 3642778	– 7465193	– 6858146	
10. Сальдо (+, –) собственного и долгосрочного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 5 – стр. 8)	– 768661	– 1165313	– 1671389	– 3040151	– 6673423	– 4359920	
11. Сальдо (+, –) совокупного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 7 – стр. 8)	– 573007	– 897759	– 1416580	– 2520162	– 5569482	– 3218126	
12. Тип финанс. устойчивости	кризисн. финанс. сост-е						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Рост		Бум	Спад			
1. Собств. капит., тыс. руб.	2744630	2799024	1786617	2221973	2325937	2641907	9165792
2. Внеобор. активы, тыс. руб.	4799974	4654166	2097404	3343176	7836526	10705459	18815527
3. Собств. обор. ср-ва, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 2)	– 2055344	– 1855142	– 310787	– 1121203	– 5510589	– 8063552	– 9649735
4. Долгоср. заемный капит., тыс. руб.	1551362	2010953	421911	1416747	849873	251594	10442314
5. Собств. и долгоср. заемн. капит., тыс. руб. (стр. 3 + 4)	– 503982	+ 155811	+ 111124	+ 295544	– 4660716	– 7811958	+ 792579
6. Краткоср. заемн. капит., тыс. руб.	1438578	1079644	1077430	1101451	983525	531613	8180531
7. Совок. капит., тыс. руб. (стр. 5 + стр. 6)	+ 934596	+ 1235455	+ 1188554	+ 1396995	– 3677191	– 7280345	+ 8973110
8. Запасы, тыс. руб.	5690600	7157048	2302228	3118082	3501378	3007129	66042264
9. Сальдо (+, –) собственного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 3 – стр. 8)	– 7745944	– 9012190	– 2613015	– 4239285	– 9011967	– 11070681	– 75691999
10. Сальдо (+, –) собственного и долгосрочного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 5 – стр. 8)	– 6194582	– 7001237	– 2191104	– 2822538	– 8162094	– 10819087	– 65249685
11. Сальдо (+, –) совокупного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 7 – стр. 8)	– 4756004	– 5921593	– 1113674	– 1721087	– 7178569	– 10287474	– 57069154
12. Тип финанс. устойчивости	кризисн. финанс. сост-е						

Источник: рассчитано автором [132]

Таблица Б. 24 – Оценка потребности в финансовых ресурсах через идентификацию типа финансовой устойчивости ООО обрабатывающих производств Ставропольского края в динамике

Показатели	Годы						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	
	Рост	Бум	Спад		Кризис	Оживление	
1. Собств. капит., тыс. руб.	2296538	2617102	3351486	4516874	4949403	6498348	
2. Внеобор. активы, тыс. руб.	3627654	5108628	8509375	10804273	13372977	14147571	
3. Собств. обор. ср-ва, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 2)	- 1331116	- 2491526	- 5157889	- 6287399	- 8423574	- 7649223	
4. Долгоср. заемн. капит., тыс. руб.	1583597	3117391	2545770	7636394	8726088	7875206	
5. Собств. и долгоср. заемн. капит., тыс. руб. (стр. 3 + 4)	+252481	+625865	- 2612119	+1348995	+302514	+225983	
6. Краткоср. заемн. капит., тыс. руб.	866421	1103411	5536464	4004778	5474118	5164145	
7. Совок. капит., тыс. руб. (стр. 5 + стр. 6)	+1118902	+1729276	+2924345	+5353773	+5776632	+5390128	
8. Запасы, тыс. руб.	1593843	1929709	3135162	4452311	6038229	7844085	
9. Сальдо (+, -) собственного капитала для осущ-я операционной деят-ти, тыс. руб. (стр. 3 – стр. 8)	- 2924959	- 4421235	- 8293051	- 10739710	- 14461803	- 15493308	
10. Сальдо (+, -) собственного и долгосрочного капитала для осущ-я операц-я деят-ти, тыс. руб. (стр. 5 – стр. 8)	- 1341362	- 1303844	- 5747281	- 3103316	- 5735715	- 7618102	
11. Сальдо (+, -) совокупного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 7 – стр. 8)	- 474941	- 200433	- 210817	+ 901462	- 261597	- 2453957	
12. Тип финанс. устойчивости	кризисн. финанс. сост-е			неустойч. финанс. сост-е	кризисн. финанс. сост-е		
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Рост		Бум	Спад			
1. Собств. капит., тыс. руб.	11468137	12827724	45675559	49974144	32625688	32472209	39167188
2. Внеобор. активы, тыс. руб.	17206161	20619138	97118745	111418453	123337389	155853487	58084813
3. Собств. обор. ср-ва, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 2)	- 5738024	- 7791414	- 51443186	- 61444309	- 90711701	- 123381278	- 18917625
4. Долгоср. заемн. капит., тыс. руб.	9102155	11891292	50327228	67569956	30866553	3203264	27023254
5. Собств. и долгоср. заемн. капит., тыс. руб. (стр. 3 + 4)	+3364131	+4099878	- 1115958	+6125647	- 59845148	- 120178014	+8105629
6. Краткоср. заемн. капит., тыс. руб.	5755645	7177415	11159576	9201491	15063610	11237951	18509219
7. Совок. капит., тыс. руб. (стр. 5 + стр. 6)	+9119776	+11277293	+10043618	+15327138	- 44781538	- 108940063	+26614848
8. Запасы, тыс. руб.	10672211	10664828	13642150	16177572	16314090	20161075	27847765
9. Сальдо (+, -) собственного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 3 – стр. 8)	- 16410235	- 18456242	- 65085336	- 77621881	- 107025791	- 143542353	- 46765390
10. Сальдо (+, -) собственного и долгосрочного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 5 – стр. 8)	- 7308080	- 6564950	- 14758108	- 10051925	- 76159238	- 140339089	- 19742136
11. Сальдо (+, -) совокупного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 7 – стр. 8)	- 1552435	+ 612465	- 3598532	- 850434	- 61095628	- 129101138	- 1232917
12. Тип финанс. устойчивости	кризисн. финанс. сост-е	неустойч. финанс. сост-е	кризисн. финанс. сост-е				

Источник: рассчитано автором [132]

Таблица Б. 25 – Оценка потребности в финансовых ресурсах через идентификацию типа финансовой устойчивости ООО сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства Ставропольского края в динамике

Показатели	Годы						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	
	Рост	Бум	Спад		Кризис	Оживление	
1. Собств. капит., тыс. руб.	2714302	3051605	4266860	8175144	12806614	12105371	
2. Внеобор. активы, тыс. руб.	2333667	2935561	4912753	7007142	12893935	15569508	
3. Собств. обор. ср-ва, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 2)	+380635	+116044	– 645893	+1168002	– 87321	– 3464137	
4. Долгосрочн. заемн. капит., тыс. руб.	947605	1780734	3327139	5337967	10649543	13258624	
5. Собств. и долгоср. заемн. капит., тыс. руб. (стр. 3 + 4)	+1328240	+1896778	+2681246	+6505969	+10562222	+9794487	
6. Краткоср. заемн. капит., тыс. руб.	1385738	1609103	2640326	2711175	4717803	5634384	
7. Совок. капит., тыс. руб. (стр. 5 + стр. 6)	+2713978	+3505881	+5321572	+9217144	+15280025	+15428871	
8. Запасы, тыс. руб.	2764074	3119804	4224977	5740969	9906182	11421527	
9. Сальдо (+, –) собственного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 3 – стр. 8)	– 2383439	– 3003760	– 4870870	– 4572967	– 9993503	– 14885664	
10. Сальдо (+, –) собственного и долгосрочного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 5 – стр. 8)	– 1435834	– 1223026	– 1543731	+ 765000	+ 656040	– 1627040	
11. Сальдо (+, –) совокупного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 7 – стр. 8)	– 50096	+ 386077	+ 1096595	+ 3476175	+ 5373843	+ 4007344	
12. Тип финанс. устойчивости	кризисн. финанс. сост-е	неустойч. финанс. сост-е		норм. финанс. устойчив-ть		неустойч. финанс. сост-е	
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Рост		Бум	Спад			
1. Собств. капит., тыс. руб.	14393651	18973040	6187106	6472026	10415167	14157518	63243792
2. Внеобор. активы, тыс. руб.	17115249	23334389	20338305	23498546	28605151	40909268	61851014
3. Собств. обор. ср-ва, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 2)	– 2721598	– 4361349	– 14151199	– 17026520	–18189984	– 26751750	+ 1392778
4. Долгоср. заемн. капит., тыс. руб.	14006584	15318668	14486187	14329529	6549041	1028348	35718025
5. Собств. и долгоср. заемн. капит., тыс. руб. (стр. 3 + 4)	+11284986	+10957319	+334988	– 2696991	– 11640943	– 25723402	+ 37110803
6. Краткоср. заемн. капит., тыс. руб.	5240439	6849553	1817018	2019612	2771011	1947640	15949639
7. Совок. капит., тыс. руб. (стр. 5 + стр. 6)	+16525425	+17806872	+2152006	– 677379	– 8869932	– 23775762	+ 53060442
8. Запасы, тыс. руб.	12109615	13955907	2551601	2892987	4342369	4606894	35451890
9. Сальдо (+, –) собственного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 3 – стр. 8)	– 14831213	– 18317256	– 16702800	– 19919507	– 22532353	– 31358644	– 34059112
10. Сальдо (+, –) собственного и долгосрочного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 5 – стр. 8)	– 824629	– 2998588	– 2216613	– 5589978	– 15983312	– 30330296	+ 1658913
11. Сальдо (+, –) совокупного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 7 – стр. 8)	+ 4415810	+ 3850965	– 399595	– 3570366	– 13212301	– 28382656	+ 17608552
12. Тип финанс. устойчивости	неустойч. финанс. сост-е		кризисн. финанс. сост-е			норм. финанс. устойчив-ть	

Источник: рассчитано автором [132]

Таблица Б. 26 – Определение значимости исследуемых ООО в соответствующих видах экономической деятельности, %

Годы	ООО фирма «Опт-Торг»		ООО «Передвижная механизированная колонна Русская» [130]		ООО «Птицекомбинат»		ООО «Вина Прикумья 2000» ⁵⁸ [131]	
	оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспорта, бытовых изделий и др. (розничная торговля косметическими и парфюмерными товарами)		стр-во (пр-во общестр. работ по возвед-ю зданий)		обраб. пр-ва (производство мяса и пищевых субпродуктов сельскохозяйственной птицы и кроликов)		сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство (выращ-е виногр.)	
	доля финансовых ресурсов в составе финансовых ресурсов ООО оптовой и розничной торговли, ремонта автотранспорта, бытовых изделий	доля чистой прибыли в составе чистой прибыли ООО оптовой и розничной торговли, ремонта автотранспорта, бытовых изделий	доля финансовых ресурсов в составе финанс.рес. ООО строительства	уд. вес чист. приб. в составе чистой прибыли ООО строительства	доля финансовых ресурсов в составе финансовых ресурсов ООО обрабатывающих производств	доля чистой прибыли в составе чистой прибыли ООО обрабатывающих производств	доля финансовых ресурсов в составе финансовых ресурсов ООО сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства	доля чистой прибыли в составе чистой прибыли ООО сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства
2009	3,1	0,7	2,2	0,6	5,2	0,004	0,5	0,2
2010	2,8	0,5	3,5	8,1	6,6	0,002	0,5	0,2
2011	3,4	0,3	3,2	17,1	8,6	0,003	0,4	0,02
2012	5,6	0,8	10,4	7,6	3,9	0,2	1,4	0,3
2013	4,7	- 14,8	44,6	6,3	3,1	0,1	1,7	2,1
2014	4,2	1,8	38,8	66,7	4,0	21,4	1,5	0,1
2015	3,4	0,2	48,3	38,9	4,3	0,4	0,9	0,3
2016	0,7	- 17,2	3,0	- 25,9	6,5	0,7	0,3	- 0,1

Источник: рассчитано автором [130, 131]

⁵⁸ □ Имеет 6 видов лицензий: розлив вина, производство виноматериалов, коньячных спиртов, коньяков обработанных, закупка коньячных спиртов, коньяков

Таблица Б. 27 – Состав и структура источников формирования финансовых ресурсов исследуемых ООО в динамике

Годы	ООО фирма «Опт-Торг»													
	Финансовые ресурсы, всего, в т. ч.:		Собственные финансовы ресурсы, из них		Уставный капитал		Переоц. внеоб. акт.		Доб. капит. (без переоц.)		Нераспр. приб. / убыток		Долг. финанс. ресурсы, из них:	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2009	2338640	100	98077	4,2	500	0,02	–	–	5449	0,2	92128	4,0	1591007	68,0
2010	2595092	100	104821	4,0	1000	0,04	–	–	5449	0,2	98372	3,8	1366552	52,7
2011	2830337	100	95204	3,3	1000	0,04	–	–	5449	0,2	88755	3,1	1861731	65,8
2012	3207401	100	134181	4,2	1000	0,03	–	–	5449	0,2	127732	4,0	0	0
2013	3088829	100	151978	5,0	1000	0,03	–	–	5449	0,2	145529	4,8	1830000	59,2
2014	3013421	100	148876	4,9	1000	0,03	–	–	5449	0,2	142427	4,7	1500000	49,8
2015	2862071	100	152933	5,3	1000	0,04	–	–	5449	0,2	146484	5,1	1456981	50,9
2016	1942647	100	28404	1,5	1000	0,05	–	–	5449	0,3	21955	1,1	1192597	61,4
	Долгоср. заемн. источн.		Иные долгосрочные источники		Краткосрочные финанс. ресурсы, из них:		Кратк. заемн. источн.		Кредит. задолж.		Др. краткосрочные источн.			
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2009	1591007	68,0	–	–	649556	27,8	0	0	649556	27,8	–	–	–	–
2010	1366552	52,7	–	–	1123719	43,3	352500	13,6	771219	29,7	–	–	–	–
2011	1861731	65,8	–	–	873402	30,9	0	0	873402	30,9	–	–	–	–
2012	0	0	–	–	3073220	95,8	1878791	58,6	1194429	37,2	–	–	–	–
2013	1830000	59,2	–	–	1106851	35,8	0	0	1106851	35,8	–	–	–	–
2014	1500000	49,8	–	–	1364545	45,3	330000	11,0	1034545	34,3	–	–	–	–
2015	1456981	50,9	–	–	1252157	43,8	579906	20,3	672251	23,5	–	–	–	–

Продолжение таблицы Б. 27

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
2016	1192597	61,4	–	–	721646	37,1	309073	15,9	412573	21,2	–	–		
ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»														
	Финанс. ресурсы, всего, в т. ч.:		Собственные финансо- вые ресурсы, из них		Уставный капитал		Переоц. внеоб. ак- тивов		Добав. капит. (без переоц.)		Нерасп. приб. / убы- ток		Долг. финанс. ресурсы, из них:	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2009	393601	100	5850	1,5	176	0,04	–	–	–	–	5674	1,4	31177	7,9
2010	741006	100	16645	2,2	176	0,02	–	–	–	–	16469	2,2	56960	7,7
2011	809380	100	36649	4,5	176	0,02	–	–	–	–	36473	4,5	125000	15,5
2012	888463	100	59900	6,7	176	0,02	–	–	–	–	59724	6,7	–	–
2013	5339018	100	83374	1,6	176	0,003	–	–	1153	0,02	82045	1,5	–	–
2014	7502669	100	302036	4,0	176	0,002	146307	2,0	–	–	155553	2,0	–	–
2015	7801809	100	471056	6,0	176	0,002	146307	1,9	–	–	324573	4,1	–	–
2016	11517233	100	633896	5,5	176	0,002	146307	1,3	–	–	487413	4,2	–	–
	Долгоср. заемн. источн.		Иные долгосрочные источники		Краткосрочные фи- нанс. ресурсы, из них:		Кратк. заемн. ис- точн.		Кредит. задолж.		Др. краткоср. источн.			
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%		
2009	31177	7,9	–	–	356574	90,6	95081	24,2	261493	66,4	–	–		
2010	56960	7,7	–	–	667401	90,1	–	–	667401	90,1	–	–		
2011	125000	15,5	–	–	647731	80,0	120000	14,8	363481	44,9	164250	20,3		
2012	–	–	–	–	828563	93,3	204752	23,0	461039	51,9	162772	18,4		
2013	–	–	–	–	5255644	98,4	484920	9,1	4764297	89,2	6427	0,1		
2014	–	–	–	–	7200633	96,0	480250	6,4	6705358	89,4	15025	0,2		
2015	–	–	–	–	7330753	94,0	520000	6,7	6785938	87,0	24815	0,3		
2016	–	–	–	–	10883337	94,5	165298	1,4	10687110	92,8	30929	0,3		
ООО «Птицекомбинат»														

Продолжение таблицы Б. 27

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Годы	Финансовые ресурсы, всего, в т. ч.:		Собственные финансо-вые ресурсы, из них		Уставный капитал		Переоц. внеоб. ак-тивов		Добав. капит. (без переоц.)		Нерасп. приб. / убыток		Долг. финанс. ресурсы, из них:	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2009	1741514	100	78556	4,5	66273	3,8	–	–	11870	0,7	413	0,02	925271	53,1
2010	2804814	100	78643	2,8	66273	2,4	–	–	11870	0,4	500	0,02	1926363	68,7
2011	3909811	100	78746	2,0	66273	1,7	–	–	11870	0,3	603	0,02	2072253	53,0
2012	4909283	100	88820	1,8	66273	1,4	–	–	11870	0,2	10677	0,2	1854253	37,8
2013	4528513	100	101896	2,3	66273	1,5	–	–	11870	0,3	23753	0,5	1920969	42,4
2014	6354166	100	158492	2,5	66273	1,0	–	–	11870	0,2	80349	1,3	1450310	22,8
2015	8228220	100	776451	9,4	531283	6,5	–	–	11870	0,1	233298	2,8	1036869	12,6
2016	8411188	100	871482	10,4	531283	6,3	–	–	11870	0,1	328329	4,0	608478	7,2
	Долгоср. заемн. источн.		Иные долгосрочные источники		Краткосрочные фи-нанс. ресурсы, из них:		Кратк. заемн. ис-точн.		Кредит. задолж.		Др. краткосрочные источн.			
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%		
2009	913553	52,5	11718	0,6	737687	42,4	399019	22,9	338668	19,5	–	–		
2010	1926363	68,7	–	–	799808	28,5	376596	13,4	423212	15,1	–	–		
2011	2072253	53,0	–	–	1758812	45,0	368697	9,4	1390115	35,6	–	–		
2012	1854253	37,8	–	–	2966210	60,4	444000	9,0	2496169	50,9	26041	0,5		
2013	1920608	42,4	361	0,01	2505648	55,3	1366618	30,2	1121677	24,7	17353	0,4		
2014	1435116	22,6	15194	0,2	4745364	74,7	733972	11,6	3944538	62,1	66854	1,0		
2015	988312	12,0	48557	0,6	6414900	78,0	2907723	35,3	3473333	42,2	33844	0,5		
2016	525578	6,2	82900	1,0	6931228	82,4	3464875	41,2	3432909	40,8	33444	0,4		

Продолжение таблицы Б. 27

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
ООО «Вина Прикумья 2000»														
Годы	Финансовые ресурсы, всего, в т. ч.:		Собственные финансо-вые ресурсы, из них		Уставный капитал		Переоц. внеоб. ак-тивов		Добав. капит. (без переоц.)		Нераспр. приб. / убыток		Долг. финанс. ресурсы, из них:	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
2009	197425	100	33186	16,8	20000	10,1	–	–	31734	16,1	– 18548	– 9,4	74655	37,8
2010	210961	100	33689	16,0	20000	9,5	–	–	31734	15,1	– 18045	– 8,6	71736	34,0
2011	223499	100	34659	15,5	20000	8,9	31734	14,2	–	–	– 17075	– 7,6	62419	27,9
2012	363477	100	39652	10,9	20000	5,5	31734	8,7	–	–	– 12082	– 3,3	68256	18,8
2013	455892	100	46706	10,2	20000	4,4	31734	6,9	–	–	– 5028	– 1,1	21980	4,9
2014	522817	100	49895	9,5	20000	3,8	31734	6,1	–	–	– 1839	– 0,4	–	–
2015	438437	100	40818	9,3	20000	4,6	31734	7,2	–	–	– 10916	– 2,5	–	–
2016	450470	100	33125	7,4	20000	4,4	31734	7,0	–	–	– 18609	– 4,0	–	–
	Долгоср. заемн. источн.		Иные долгосрочные источники		Краткосрочные фи-нанс. ресурсы, из них:		Кратк. заемн. ис-точн.		Кредит. задолж.		Иные краткосроч-ные источн.			
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%		
2009	74655	37,8	–	–	89584	45,4	–	–	89584	45,4	–	–		
2010	71736	34,0	–	–	105536	50,0	12000	5,7	93536	44,3	–	–		
2011	62419	27,9	–	–	126421	56,6	5000	2,3	121421	54,3	–	–		
2012	68256	18,8	–	–	255569	70,3	2000	0,6	253569	69,7	–	–		
2013	21980	4,9	–	–	387206	84,9	–	–	387206	84,9	–	–		
2014	–	–	–	–	472922	90,5	–	–	472922	90,5	–	–		
2015	–	–	–	–	397619	90,7	–	–	397619	90,7	–	–		
2016	–	–	–	–	417345	92,6	–	–	417345	92,6	–	–		

Источник: рассчитано автором [64, с. 86; 82, с. 64]

Таблица Б. 28 – Оценка потребности в финансовых ресурсах через идентификацию типа финансовой устойчивости ис-
следуемых ООО в динамике

Показатели	Годы							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	оживле- ние	рост		бум	спад			
1	2	3	4	5	6	7	8	9
ООО фирма «Опт-Торг»								
1. Собств. капит., тыс. руб.	98077	104821	95204	134181	151978	148876	152933	28404
2. Внеобор. активы, тыс. руб.	1437757	1546529	1546841	1563851	1633904	1738344	1694340	1505495
3. Собств. обор. ср-ва, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 2)	- 1339680	- 1441708	- 1451637	- 1429670	- 1481926	- 1589468	- 1541407	- 1477091
4. Долгоср. заемн. капит., тыс. руб.	1591007	1366552	1861731	0	1830000	1500000	1456981	1192597
5. Собств. и долгоср. заемн. капит., тыс. руб. (стр. 3 + 4)	+ 251327	- 75156	+ 410094	- 1429670	+ 348074	- 89468	- 84426	- 284494
6. Краткоср. заемн. капит., тыс. руб.	0	352500	0	1878791	0	330000	579906	309073
7. Совок. капит., тыс. руб. (стр. 5 + стр. 6)	+ 251327	+ 277344	+ 410094	+ 449121	+ 348074	+240532	+ 495480	+ 24579
8. Запасы, тыс. руб.	619931	739814	958456	978692	1054159	962176	912612	345567
9. Сальдо (+, -) собственного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 3 – стр. 8)	- 1959611	- 2181522	- 2410093	- 2408362	- 2536085	- 2551644	- 2454019	- 1822658
10. Сальдо (+, -) собственного и долгосрочного заемного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 5 – стр. 8)	- 368604	- 814970	- 548362	- 2408362	- 706085	- 1051644	- 997038	- 630061
11. Сальдо (+, -) общего капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 7 – стр. 8)	- 368604	- 462470	- 548362	- 529571	- 706085	- 721644	- 417132	- 320988
12. Тип финанс. устойчивости	кризисн. финанс. сост-е							
13. Выручка, тыс. руб.	4226378	4474794	4759795	5264797	5507425	5519175	4185226	1999605
14. Запас устойчивости финансового состояния, дн. (стр. 11 × 365 (366) дн. / стр. 13)	- 32	- 38	- 42	- 37	- 47	- 48	- 36	- 59
ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»								
1. Собств. капит., тыс. руб.	5850	16645	36649	59900	83374	302036	471056	633896
2. Внеобор. активы, тыс. руб.	54494	74979	107826	88885	484976	380637	494795	496711
3. Собств. обор. ср-ва, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 2)	- 48644	- 58334	- 71177	- 28985	- 401602	- 78601	- 23739	+ 137185
4. Долгоср. заемн. капит., тыс. руб.	31177	56960	125000	-	-	-	-	-

Продолжение таблицы Б. 28

1	2	3	4	5	6	7	8	9
5. Собств. и долгоср. заемн. капит., тыс. руб. (стр. 3 + 4)	- 17467	- 1374	53823	- 28985	- 401602	- 78601	- 23739	137185
6. Краткоср. заемн. капит., тыс. руб.	95081	-	120000	204752	484920	480250	520000	165298
7. Совок. капит., тыс. руб. (стр. 5 + стр. 6)	77614	- 1374	173823	175767	83318	401649	496261	302483
8. Запасы, тыс. руб.	10913	65429	104543	172755	2028997	2407064	3966658	5943967
9. Сальдо (+, -) собственного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 3 - стр. 8)	- 59557	- 123763	- 175720	- 201740	- 2430599	- 2485665	- 3990397	- 5806782
10. Сальдо (+, -) собственного и долгосрочного заемного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 5 - стр. 8)	- 28380	- 66803	- 50720	- 201740	- 2430599	- 2485665	- 3990397	- 5806782
11. Сальдо (+, -) общего капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 7 - стр. 8)	+ 66701	- 66803	+ 69280	+ 3012	- 1945679	- 2005415	- 3470397	- 5641484
12. Тип финанс. устойчивости	неустойч. финанс. сост-е	кризисн. финанс. сост-е	неустойч. финанс. сост-е		кризисн. финанс. сост-е			
13. Выручка, тыс. руб.	532191	1479680	1992716	1058768	1207623	5076468	4661781	5443963
14. Запас устойчивости финансового состояния, дн. (стр. 11 × 365 (366) дн. / стр. 13)	+ 46	- 16	+ 13	+ 1	- 588	- 144	- 272	- 379
ООО «Птицекомбинат»								
1. Собств. капит., тыс. руб.	78556	78643	78746	88820	101896	158492	776451	871482
2. Внеобор. активы, тыс. руб.	1016932	1378087	2338665	2298232	2286431	2279114	3455418	3043458
3. Собств. обор. ср-ва, тыс. руб. (стр. 1 - стр. 2)	- 938376	- 1299444	- 2259919	- 2209412	- 2184535	- 2120622	- 2678967	- 2171976
4. Долгоср. заемн. капит., тыс. руб.	913553	1926363	2072253	1854253	1920608	1435116	988312	525578
5. Собств. и долгоср. заемн. капит., тыс. руб. (стр. 3 + 4)	- 24823	626919	- 187666	- 355159	- 263927	- 685506	- 1690655	- 1646398
6. Краткоср. заемн. капит., тыс. руб.	399019	376596	368697	444000	1366618	733972	2907723	3464875
7. Совок. капит., тыс. руб. (стр. 5 + стр. 6)	374196	1003515	181031	88841	1102691	48466	1217068	1818477
8. Запасы, тыс. руб.	74033	101476	243129	86934	120196	86685	119294	170185
9. Сальдо (+, -) собственного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 3 - стр. 8)	- 1012409	- 1400920	- 2503048	- 2296346	- 2304731	- 2207307	- 2798261	- 2342161
10. Сальдо (+, -) собственного и долгосрочного заемного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 5 - стр. 8)	- 98856	+ 525443	- 430795	- 442093	- 384123	- 772191	- 1809949	- 1816583

Продолжение таблицы Б. 28

1	2	3	4	5	6	7	8	9
11. Сальдо (+, -) общего капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 7 – стр. 8)	+ 300163	+ 902039	- 62098	+ 1907	+ 982495	- 38219	+ 1097774	+ 1648292
12. Тип финанс. устойчивости	неустойч. финанс. сост-е	норм. финанс. устойчивость	кризисн. финанс. сост-е	неустойч. финанс. сост-е	неустойч. финанс. сост-е	кризисн. финанс. сост-е	неустойч. финанс. сост-е	
13. Выручка, тыс. руб.	2144616	3468562	5427672	9305937	8083246	9180878	11732637	11612950
14. Запас устойчивости финансового состояния, дн. (стр. 11 × 365 (366) дн. / стр. 13)	+ 51	+ 95	- 4	+ 0,1	+ 44	- 2	+ 34	+ 52
ООО «Вина Прикумья 2000»								
1. Собств. капит., тыс. руб.	33186	33689	34659	39652	46706	49895	40818	33125
2. Внеобор. активы, тыс. руб.	113074	117094	118422	156622	178349	183807	170600	173119
3. Собств. обор. ср-ва, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 2)	- 79888	- 83405	- 83763	- 116970	- 131643	- 133912	- 129782	- 139994
4. Долгоср. заемн. капит., тыс. руб.	74655	71736	62419	68256	21980	-	-	-
5. Собств. и долгоср. заемн. капит., тыс. руб. (стр. 3 + 4)	- 5233	- 11669	- 21344	- 48714	- 109663	- 133912	- 129782	- 139994
6. Краткоср. заемн. капит., тыс. руб.	-	12000	5000	2000	-	-	-	-
7. Совок. капит., тыс. руб. (стр. 5 + стр. 6)	- 5233	+ 331	- 16344	- 46714	- 109663	- 133912	- 129782	- 139994
8. Запасы, тыс. руб.	51686	58722	59556	105257	140732	148884	125478	127005
9. Сальдо (+, -) собственного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 3 – стр. 8)	- 131574	- 142127	- 143319	- 222227	- 272375	- 282796	- 255260	- 266999
10. Сальдо (+, -) собственного и долгосрочного заемного капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 5 – стр. 8)	- 56919	- 70391	- 80900	- 153971	- 250395	- 282796	- 255260	- 266999
11. Сальдо (+, -) общего капитала для осущ-я операц. деят-ти, тыс. руб. (стр. 7 – стр. 8)	- 56919	- 58391	- 75900	- 151971	- 250395	- 282796	- 255260	- 266999
12. Тип финанс. устойчивости	кризисн. финанс. сост-е							
13. Выручка, тыс. руб.	133747	92375	158092	481802	427421	283259	333370	489302
14. Запас устойчивости финансового состояния, дн. (стр. 11 × 365 (366) дн. / стр. 13)	- 155	- 231	- 175	- 115	- 214	- 364	- 279	- 200

Источник: рассчитано автором [64, с. 88; 78, с. 235]

Таблица Б. 29 – Исходные данные для оценки реализации отдельных методов формирования и использования финансовых ресурсов в исследуемых ООО

Показатели	Годы															
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
	Ожив- ление	Рост		Бум	Спад				Ожив- ление	Рост		Бум	Спад			
	ООО фирма «Опт-Торг»								ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»							
1. Выручка, тыс. руб.	4226378	4474794	4759795	5264797	5507425	5519175	4185226	1999605	532191	1479680	1992716	1058768	1207623	5076468	4661781	5443963
2. Активы ⁵⁹ (финанс. рес-сы), тыс. руб.	2338640	2595092	2830337	3207401	3088829	3013421	2862071	1942647	393601	741006	809380	888463	5339018	7502669	7801809	11517233
3. Оборач. финанс. рес-ов (акт-ов), раз	1,808	1,725	1,682	1,642	1,783	1,832	1,463	1,029	1,352	1,997	2,462	1,192	0,226	0,677	0,598	0,473
4. Длительность одного оборота финансовых ресурсов, дни	202	212	217	223	205	199	249	356	270	183	148	307	1615	539	610	774
5. Собств. финанс. рес-сы, тыс. руб.	98077	104821	95204	134181	151978	148876	152933	28404	5850	16645	36649	59900	83374	302036	471056	633896
6. Оборач. собств. финанс. рес-ов, раз	43,093	42,690	49,996	39,237	36,239	37,073	27,367	70,399	90,973	88,896	54,373	17,676	14,484	16,807	9,896	8,588
7. Длительность одного оборота собственных финансовых ресурсов, дни	8	9	7	9	10	10	13	5	4	4	7	21	25	22	37	43
8. Кредит. задолж., тыс. руб.	649556	771219	873402	1194429	1106851	1034545	672251	412573	261493	667401	363481	461039	4764297	6705358	6785938	10687110
9. Оборач. кредит. задолж., раз	6,507	5,803	5,450	4,408	4,976	5,335	6,226	4,847	2,035	2,217	5,482	2,296	0,253	0,757	0,687	0,509
10. Период погашения кредит. задолж., дни	56	63	67	83	73	68	59	76	179	165	67	159	1443	482	531	719

⁵⁹ По МСФО ресурсы = активы [129]

Продолжение таблицы Б. 29

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
11. Дебит. задолж., тыс. руб.	183867	257991	243665	512366	276239	202930	160698	25284	52851	353271	474094	379441	2754020	4530389	3152271	3945971
12. Оборач. дебит. задолж., раз	22,986	17,345	19,535	10,276	19,938	27,198	26,044	79,086	10,070	4,189	4,203	2,790	0,438	1,121	1,479	1,380
13. Период погашения дебит. задолж., дни	16	21	19	36	18	13	14	5	36	87	87	131	833	326	247	265
14. Соотношение оборач. кредит. и дебит. задолж., ед.	0,283	0,335	0,279	0,429	0,25	0,197	0,239	0,061	0,202	0,529	1,304	0,823	0,578	0,675	0,465	0,369
15. Чистая прибыль / убыток, тыс. руб.	5701	6906	9512	18062	18378	20206	4057	- 110965	1720	16468	20002	20756	22321	155553	117388	162838
16. Прибыльность / убыточность продаж, %	0,14	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4	0,1	- 5,5	0,3	1,1	1,0	2,0	1,8	3,1	2,5	3,0
17. Прибыльность / убыточность активов, %	0,2	0,3	0,3	0,6	0,6	0,7	0,1	- 5,7	0,4	2,2	2,5	2,3	0,4	2,1	1,5	1,4
18. Приб. собств. финанс. рес-ов, %	5,8	6,6	10,0	13,5	12,1	13,6	2,7	- 390,7	29,4	98,9	54,6	34,7	26,8	51,5	24,9	25,7
19. Мульти-р собств. финанс. рес-ов, ед.	23,845	24,758	29,729	23,904	20,324	20,242	18,715	68,393	67,282	44,518	22,085	14,832	64,037	24,840	16,562	18,169
	ООО «Птицкомбинат»								ООО «Вина Прикумья 2000»							
1. Выручка, тыс. руб.	2144616	3468562	5427672	9305937	8083246	9180878	11732637	11612950	133747	92375	158092	481802	427421	283259	333370	489302
2. Активы (финанс. рес-сы), тыс. руб.	1741514	2804814	3909811	4909283	4528513	6354166	8228220	8411188	197425	210961	223499	363477	455892	522817	438437	450470
3. Оборач. финанс. рес-ов (акт-ов), раз	1,231	1,237	1,388	1,896	1,785	1,445	1,426	1,381	0,677	0,438	0,707	1,326	0,938	0,542	0,760	1,086
4. Длительность одного оборота финансовых ресурсов, дни	297	295	263	193	204	253	257	265	539	833	516	276	389	673	480	337
5. Собств. финанс. рес-сы, тыс. руб.	78556	78643	78746	88820	101896	158492	776451	871482	33186	33689	34659	39652	46706	49895	40818	33125

Продолжение таблицы Б. 29

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
6. Оборач. собств. финанс. рес-ов, раз	27,300	44,105	68,926	104,773	79,328	57,926	15,111	13,326	4,030	2,742	4,561	12,151	9,151	5,677	8,167	14,771
7. Длительность одного оборота собственных финансовых ресурсов, дни	13	8	5	3	5	6	24	27	91	133	80	30	40	64	45	25
8. Кредит. задолж., тыс. руб.	338668	423212	1390115	2496169	1121677	3944538	3473333	3432909	89584	93536	121421	253569	387206	472922	397619	417345
9. Оборач. кредит. задолж., раз	6,333	8,196	3,904	3,728	7,206	2,327	3,378	3,383	1,493	0,988	1,302	1,900	1,104	0,599	0,838	1,172
10. Период погашения кредит. задолж., дни	58	45	93	98	51	157	108	108	244	369	280	193	331	609	436	312
11. Дебит. задолж., тыс. руб.	458248	1294791	1327178	2486340	2118186	3877742	4601629	5026461	29485	32728	42215	89424	121377	169546	113172	117849
12. Оборач. дебит. задолж., раз	4,680	2,679	4,090	3,743	3,816	2,368	2,550	2,310	4,536	2,823	3,745	5,388	3,521	1,671	2,946	4,152
13. Период погашения дебит. задолж., дни	78	136	89	98	96	154	143	158	80	129	97	68	104	218	124	88
14. Соотношение оборач. кредит. и дебит. задолж., ед.	1,353	3,059	0,955	0,996	1,888	0,983	1,325	1,465	0,329	0,350	0,348	0,353	0,314	0,358	0,284	0,282
15. Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	53	87	103	10074	13076	56596	68589	95031	1658	3330	970	4993	7054	3190	- 9077	- 7693
16. Прибыльность (убыточность) продаж, %	0,002	0,003	0,002	0,1	0,2	0,6	0,6	0,8	1,2	3,6	0,6	1,0	1,7	1,1	- 2,7	- 1,6
17. Приб. / убыт. акт-ов, %	0,003	0,003	0,003	0,2	0,3	0,9	0,8	1,1	0,8	1,6	0,4	1,4	1,5	0,6	- 2,1	- 1,7
18. Приб. / убыт. собств. финанс. рес-ов, %	0,07	0,1	0,1	11,3	12,8	35,7	8,8	10,9	5,0	9,9	2,8	12,6	15,1	6,4	- 22,2	- 23,2
19. Мульти-р собств. финанс. рес-ов, ед.	22,169	35,665	49,651	55,272	44,443	40,091	10,597	9,652	5,950	6,262	6,449	9,167	9,761	10,478	10,741	13,599

Источник: рассчитано автором [64, с. 91; 85, с. 141; 132]

Таблица Б. 30 – Оценка эффективности процесса регулирования заемными источниками финансирования через расчет эффекта финансового гиринга в исследуемых ООО

Годы	Налог.корр, ед.	Активы, тыс. руб.	Прибыль / убыток до налогообложения, тыс. руб.	Процентные расх., тыс. руб.	Платн. заемн. ср-ва, тыс. руб.	Экономическая эффективность активов, ед. (гр. 4 + гр. 5) / гр. 3	Средняя процентная ставка за платн. заемн. ср-ва, ед. (гр. 5 / гр. 6)	Дифференциал, ед. (гр. 7 – гр. 8)	Плечо финанс. гиринга (обяз-ва / собств. фи-нанс. рес-сы), ед.	Эффект финансового гиринга (гр. 2 × гр. 9 × гр. 10), %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
ООО фирма «Опт-Торг»										
2009	0,8	2338640	7626	134350	1591007	0,061	0,085	- 0,024	22,845	- 0,439
2010	0,8	2595092	7805	124991	1719052	0,051	0,073	- 0,022	23,758	- 0,418
2011	0,8	2830337	11890	150562	1861731	0,057	0,081	- 0,024	28,730	- 0,552
2012	0,8	3207401	22577	173130	1878791	0,061	0,093	- 0,032	22,904	- 0,586
2013	0,8	3088829	22973	190697	1830000	0,069	0,104	- 0,035	19,325	- 0,541
2014	0,8	3013421	25257	200667	1830000	0,075	0,11	- 0,035	19,242	- 0,539
2015	0,8	2862071	5071	266634	2036887	0,095	0,131	- 0,036	17,715	- 0,510
2016	0,8	1942647	-110965	207576	1501670	0,05	0,138	- 0,088	67,393	- 4,744
ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»										
2009	0,8	393601	2150	0	126258	0,005	0	+ 0,005	66,282	+ 26,5
2010	0,8	741006	20585	19266	56960	0,054	0,338	- 0,284	43,518	- 988,7
2011	0,8	809380	25003	23325	245000	0,060	0,095	- 0,035	21,085	- 59,0
2012	0,8	888463	25945	33011	204752	0,066	0,161	- 0,095	13,832	- 105,1
2013	0,8	5339018	28350	36871	484920	0,012	0,076	- 0,064	63,037	- 322,7
2014	0,8	7502669	197513	55697	480250	0,034	0,116	- 0,082	23,840	- 156,4
2015	0,8	7801809	147518	75886	520000	0,029	0,146	- 0,117	15,562	- 145,7
2016	0,8	11517233	204574	70601	165298	0,024	0,427	- 0,403	17,169	- 5,535
ООО «Птицекомбинат»										

Продолжение таблицы Б. 30

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
2009	0,8	1741514	7397	165798	1312572	0,099	0,126	- 0,027	21,169	- 45,7
2010	0,8	2804814	555	187718	2302959	0,067	0,082	- 0,015	34,665	- 41,6
2011	0,8	3909811	2032	196215	2440950	0,051	0,080	- 0,029	48,651	- 112,9
2012	0,8	4909283	11516	293907	2298253	0,062	0,128	- 0,066	54,272	- 286,6
2013	0,8	4528513	10661	321190	3287226	0,073	0,098	- 0,025	43,443	- 86,9
2014	0,8	6354166	104757	353813	2169088	0,072	0,163	- 0,091	39,091	- 284,6
2015	0,8	8228220	92722	436449	3896035	0,064	0,112	- 0,048	9,597	- 36,9
2016	0,8	8411188	126313	581585	3990453	0,084	0,146	- 0,062	8,652	- 0,4
ООО «Вина Прикумья 2000»										
2009	0,8	197425	2072	6221	74655	0,042	0,083	- 0,041	4,949	- 16,2
2010	0,8	210961	4163	4591	83736	0,041	0,055	- 0,014	5,262	- 5,9
2011	0,8	223499	1212	7726	67419	0,040	0,115	- 0,075	5,449	- 32,7
2012	0,8	363477	6241	4388	70256	0,029	0,062	- 0,033	8,167	- 21,6
2013	0,8	455892	8818	726	21980	0,021	0,033	- 0,012	8,761	- 8,4
2014	0,8	522817	3987	0	0	0,008	0	+ 0,008	9,478	+ 6,1
2015	0,8	438437	18462	0	0	0,042	0	+ 0,042	9,741	+ 32,7
2016	0,8	450470	13974	0	0	0,031	0	+ 0,031	12,599	+ 0,3

Источник: рассчитано автором [67, с. 6; 76, с. 19; 78, с. 229; 82, с. 64; 84, с. 56; 130]

Таблица Б. 31 – Оценка процесса регулирования финансовой структуры капитала на основе определения мультипликативного эффекта в исследуемых ООО

Годы	Мультипликатор собственных финансовых ресурсов, ед.	Средняя процентная ставка за платные заемные средства, ед.	Экономическая эффективность активов, ед.	Мультипликативный эффект, ед. (гр. 4 – гр. 3) × гр. 2
1	2	3	4	5
ООО фирма «Опт-Торг»				
2009	23,845	0,085	0,061	– 0,572
2010	24,758	0,073	0,051	– 0,545
2011	29,729	0,081	0,057	– 0,713
2012	23,904	0,093	0,061	– 0,765
2013	20,324	0,104	0,069	– 0,711
2014	20,242	0,11	0,075	– 0,708
2015	18,715	0,131	0,095	– 0,674
2016	68,393	0,138	0,05	– 6,019
ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»				
2009	67,282	0	0,005	+ 0,336
2010	44,518	0,338	0,054	– 12, 643
2011	22,085	0,095	0,060	– 0,773
2012	14,832	0,161	0,066	– 1,409
2013	64,037	0,076	0,012	– 4,098
2014	24,840	0,116	0,034	– 2,037
2015	16,562	0,146	0,029	– 1,938
2016	18,169	0,427	0,024	– 7,322
ООО «Вина Прикумья 2000»				
2009	5,950	0,083	0,042	– 0,244
2010	6,262	0,055	0,041	– 0,088
2011	6,449	0,115	0,040	– 0,484
2012	9,167	0,062	0,029	– 0,303
2013	9,761	0,033	0,021	– 0,117
2014	10,478	0	0,008	+ 0,084
2015	10,741	0	0,042	+ 0,451
2016	13,599	0	0,031	+ 0,422

Источник: рассчитано автором [76, с. 21; 130; 131]

Таблица Б. 32 – Оценка процесса регулирования стоимости финансовых ресурсов
через расчет добавленной стоимости в исследуемых ООО

Годы	Собств. финан. рес-сы, тыс. руб.	Эффективность собств. финанс. рес-ов по прибыли до налог-я, ед.	Средн. проц.-я ставка за платн. заемн. ср-ва, ед.	Добавл. ст-ть, тыс. руб. (гр. 3 – гр. 4) × гр. 2
1	2	3	4	5
ООО фирма «Опт-Торг»				
2009	98077	0,078	0,085	– 687
2010	104821	0,074	0,073	+ 105
2011	95204	0,125	0,081	+ 4189
2012	134181	0,168	0,093	+ 10064
2013	151978	0,151	0,104	+7143
2014	148876	0,170	0,11	+ 8933
2015	152933	0,033	0,131	– 14987
2016	28404	– 3,907	0,138	– 114894
ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»				
2009	5850	0,368	0	+ 2153
2010	16645	1,237	0,338	+ 14964
2011	36649	0,682	0,095	+ 21513
2012	59900	0,433	0,161	+ 16293
2013	83374	0,340	0,076	+ 22011
2014	302036	0,654	0,116	+ 162495
2015	471056	0,313	0,146	+ 78666
2016	633896	0,323	0,427	– 65925
ООО «Птицекомбинат»				
2009	78556	0,094	0,126	– 2514
2010	78643	0,007	0,082	– 5898
2011	78746	0,026	0,080	– 4252
2012	88820	0,130	0,128	+ 178
2013	101896	0,105	0,098	+ 713
2014	158492	0,661	0,163	+ 78929
2015	776451	0,119	0,112	+ 5435
2016	871482	0,145	0,146	– 871

Источник: рассчитано автором [76, с. 18; 130]

Таблица Б. 33 – Динамика показателей оценки политики финансирования активов
в исследуемых ООО

Показатели	Годы								Изменения 2016 г. к 2009 г. (+,-)
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
ООО фирма «Опт-Торг»									
1. Внеоб. активы, тыс. руб.	1437757	1546529	1546841	1563851	1633904	1738344	1694340	1505495	+67738
2. Обор. активы, тыс. руб.	900883	1048563	1283496	1643550	1454925	1275077	1167731	437152	- 463731
3. Собств. капитал, тыс. руб.	98077	104821	95204	134181	151978	148876	152933	28404	- 69673
4. Долгоср. капит., тыс. руб.	1591007	1366552	1861731	0	1830000	1500000	1456981	1192597	- 398410
5. Краткосрочный капит., тыс. руб.	649556	1123719	873402	3073220	1106851	1364545	1252157	721646	+ 72090
6. Собств. капитал в формировании и внеобор. активов, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 4)	-153250	+179977	-314890	+1563851	-196096	+238344	+ 237359	+312898	+ 466148
7. Уд. вес в формировании и внеобор. активов, % :									
– собств. капитал. (стр. 6 / стр. 1)	-10,7	+ 11,6	- 20,4	+ 100,0	- 12,0	+ 13,7	+ 14,0	+ 20,8	+ 31,5
– долгоср. капитал. (стр. 4 / стр. 1)	+ 110,7	+ 88,4	+ 120,4	0	+ 112,0	+86,3	+86,0	+ 79,2	- 31,5
8. Собств. обор. капитал, тыс. руб. (стр. 3 + стр. 4) – стр. 1	+251327	-75156	+410094	-1429670	+348074	-89468	- 84426	- 284494	- 535821
9. Уд. вес в формировании обор. активов, % :									
– собств. капитал. (стр. 8 / стр. 2)	+ 27,9	- 7,2	+ 32,0	- 87,0	+ 23,9	- 7,0	- 7,2	- 65,1	- 93,0
– краткоср. капитал. (стр. 5 / стр. 2)	+72,1	+107,2	+ 68,0	+187,0	+ 76,1	+107,0	+107,2	+165,1	+ 93,0
ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»									

Продолжение таблицы Б. 33

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. Внеобор. активы, тыс. руб.	54494	74979	107826	88885	484976	380637	494795	496711	+ 442217
2. Обор. активы, тыс. руб.	339107	666027	701554	799578	4854042	7122032	7307014	11020522	+10681415
3. Собств. капитал., тыс. руб.	5850	16645	36649	59900	83374	302036	471056	633896	+ 628046
4. Долгоср. капит., тыс. руб.	31177	56960	125000	–	–	–	–	–	– 31177
5. Краткоср. капит., тыс. руб.	356574	667401	647731	828563	5255644	7200633	7330753	10883337	+ 10526763
6. Собств. капитал. в формировании внеобор. активов, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 4)	+ 23317	+ 18019	– 17174	+ 88885	+484976	+380637	+494795	+ 496711	+ 473394
7. Уд. вес в формировании внеобор. активов, %:									
– собств. капитал. (стр. 6 / стр. 1)	+ 42,8	+ 24,0	– 15,9	+ 100,0	+ 100,0	+ 100,0	+ 100,0	+ 100,0	+ 57,2
– долгоср. капитал. (стр. 4 / стр. 1)	+ 57,2	+ 76,0	+ 115,9	0	0	0	0	0	– 57,2
8. Собств. обор. капитал., тыс. руб. (стр. 3 + стр. 4) – стр. 1	– 17467	– 1374	+ 53823	– 28985	–401602	–78601	– 23739	+ 137185	+ 154652
9. Уд. вес в формировании обор. активов, %:									
– собств. капитал. (стр. 8 / стр. 2)	– 5,2	– 0,2	+ 7,7	– 3,6	– 8,3	– 1,1	– 0,3	+ 1,2	+ 6,4
– краткоср. капитал. (стр. 5 / стр. 2)	+ 105,2	+ 100,2	+ 92,3	+ 103,6	+ 108,3	+ 101,1	+ 100,3	+ 98,8	– 6,4
ООО «Птицекомбинат»									
1. Внеобор. активы, тыс. руб.	1016932	1378087	2338665	2298232	2286431	2279114	3455418	3043458	+ 2026526
2. Обор. активы, тыс. руб.	724582	1426727	1571146	2611051	2242082	4075052	4772802	5367730	+ 4643148
3. Собств. капитал., тыс. руб.	78556	78643	78746	88820	101896	158492	776451	871482	+ 792926
4. Долгоср. капит., тыс. руб.	925271	1926363	2072253	1854253	1920969	1450310	1036869	608478	– 316793

Продолжение таблицы Б. 33

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
5. Краткоср. капит., тыс. руб.	737687	799808	1758812	2966210	2505648	4745364	6414900	6931228	+ 6193541
6. Собств. капит. в формиров-и внеобор. акт-ов, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 4)	+ 91661	-548276	+266412	+443979	+365462	+828804	+2418549	+2434980	+ 2343319
7. Уд. вес в формиров-и внеобор. акт-ов, % : – собств. капит. (стр. 6 / стр. 1)	+ 9,0	- 39,8	+ 11,4	+ 19,3	+ 15,9	+ 36,4	+ 70,0	+ 80,0	+ 71,0
– долгоср. капит. (стр. 4 / стр. 1)	+ 91,0	+ 139,8	+ 88,6	+ 80,7	+ 84,1	+ 63,6	+ 30,0	+ 20,0	- 71,0
8. Собств. обор. капит., тыс. руб. (стр. 3 + стр. 4) – стр. 1	- 13105	+626919	-187666	-355159	-263566	-670312	-1642098	- 1563498	- 1550393
9. Уд. вес в формиров-и обор. акт-ов, % : – собств. капит. (стр. 8 / стр. 2)	- 1,8	+ 43,9	- 11,9	- 13,6	- 11,8	- 16,4	- 34,4	- 29,1	- 27,3
– краткоср. капит. (стр. 5 / стр. 2)	+ 101,8	+ 56,1	+ 111,9	+ 113,6	+ 111,8	+116,4	+ 134,4	+ 129,1	+ 27,3
ООО «Вина Прикумья 2000»									
1. Внеобор. активы, тыс. руб.	113074	117094	118422	156622	178349	183807	170600	173119	+ 60045
2. Обор. активы, тыс. руб.	84351	93867	105077	206855	277543	339010	267837	277351	+ 19300
3. Собств. капит., тыс. руб.	33186	33689	34659	39652	46706	49895	40818	33125	- 61
4. Долгоср. капит., тыс. руб.	74655	71736	62419	68256	21980	-	-	-	- 74655
5. Краткоср. капит., тыс. руб.	89584	105536	126421	255569	387206	472922	397619	417345	+ 327761
6. Собств. капит. в формиров-и внеобор. акт-ов, тыс. руб. (стр. 1 – стр. 4)	+ 38419	+ 45358	+ 56003	+ 88366	+156369	+183807	+170600	+ 173119	+ 134700

Продолжение таблицы Б. 33

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
7. Уд. вес в формир-и внеобор. акт- ов, % : – собств. ка- пит. (стр. 6 / стр. 1)	+ 34,0	+ 38,7	+ 47,3	+ 56,4	+ 87,7	+ 100,0	+ 100,0	+ 100,0	+ 66,0
– долгоср. ка- пит. (стр. 4 / стр. 1)	+ 66,0	+ 61,3	+ 52,7	+ 43,6	+ 12,3	0	0	0	– 66,0
8. Собств. обор. капит., тыс. руб. (стр. 3 + стр. 4) – стр. 1	– 5233	– 11669	– 21344	– 48714	– 109663	– 133912	– 129782	– 139994	– 134761
9. Уд. вес в формир-и обор. акт-ов, % : – собств. ка- пит. (стр. 8 / стр. 2)	– 6,2	– 12,4	– 20,3	– 23,5	– 39,5	– 39,5	– 48,5	– 50,5	– 44,3
– краткоср. капит. (стр. 5 / стр. 2)	+ 106,2	+ 112,4	+ 120,3	+ 123,5	+ 139,5	+ 139,5	+ 148,5	+ 150,5	+ 44,3

Источник: рассчитано автором [77, с. 37]

Таблица Б. 34 – Исходные данные для оценки факторов, влияющих на эффективность использования финансовых ресурсов в исследуемых ООО

Показатели	ООО фирма «Опт-Торг»		ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»		ООО «Птицекомбинат»		ООО «Вина Прикумья 2000»	
	2009	2016	2009	2016	2009	2016	2009	2016
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Двухфакторная модель								
1. Приб. / убыт. собств. финанс. рес-ов, ед.	0,058	- 3,907	0,294	0,257	0,0007	0,109	0,05	- 0,232
2. Показ-ль собств. / финанс. независим., ед.	0,042	0,015	0,015	0,055	0,045	0,104	0,168	0,074
ООО фирма «Опт-Торг»	$\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ЧП/СФР}} = (-3,907 - 0,058) \times 0,042 = -0,17$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{СФР/А}} = -3,907 \times (0,015 - 0,042) = +0,11$ $\Delta \text{РФР} = -0,06$							
ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»	$\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ЧП/СФР}} = (0,257 - 0,294) \times 0,015 = -0,001$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{СФР/А}} = 0,257 \times (0,055 - 0,015) = +0,010$ $\Delta \text{РФР} = +0,01$							
ООО «Птицекомбинат»	$\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ЧП/СФР}} = (0,109 - 0,0007) \times 0,045 = +0,005$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{СФР/А}} = 0,109 \times (0,104 - 0,045) = +0,006$ $\Delta \text{РФР} = +0,011$							
ООО «Вина Прикумья 2000»	$\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ЧП/СФР}} = (-0,232 - 0,05) \times 0,168 = -0,047$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{СФР/А}} = -0,232 \times (0,074 - 0,168) = +0,022$ $\Delta \text{РФР} = -0,025$							
Трехфакторная модель								
1. Прибыльность / убыточность продаж, ед.	0,0014	- 0,055	0,003	0,03	0,00002	0,008	0,012	- 0,016
2. Оборач. собств. финанс. рес-ов, раз	43,093	70,399	90,973	8,588	27,300	13,326	4,030	14,771
3. Показ-ль собств. / финанс. независим., ед.	0,042	0,015	0,015	0,055	0,045	0,104	0,168	0,074
ООО фирма «Опт-Торг»	$\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ЧП/В}} = (-0,055 - 0,0014) \times 43,093 \times 0,042 = -0,102$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{В/СФР}} = -0,055 \times (70,399 - 43,093) \times 0,042 = -0,063$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{СФР/А}} = -0,055 \times 70,399 \times (0,015 - 0,042) = +0,105$ $\Delta \text{РФР} = -0,06$							
ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»	$\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ЧП/В}} = (0,03 - 0,003) \times 90,973 \times 0,015 = +0,0368$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{В/СФР}} = 0,03 \times (8,588 - 90,973) \times 0,015 = -0,0371$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{СФР/А}} = 0,03 \times 8,588 \times (0,055 - 0,015) = +0,01031$ $\Delta \text{РФР} = +0,01$							
ООО «Птицекомбинат»	$\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ЧП/В}} = (0,008 - 0,00002) \times 27,3 \times 0,045 = +0,010$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{В/СФР}} = 0,008 \times (13,326 - 27,3) \times 0,045 = -0,005$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{СФР/А}} = 0,008 \times 13,326 \times (0,104 - 0,045) = +0,006$ $\Delta \text{РФР} = +0,011$							
ООО «Вина Прикумья 2000»	$\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ЧП/В}} = (-0,016 - 0,012) \times 4,03 \times 0,168 = -0,018$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{В/СФР}} = -0,016 \times (14,771 - 4,030) \times 0,168 = -0,029$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{СФР/А}} = -0,016 \times 14,771 \times (0,074 - 0,168) = +0,022$ $\Delta \text{РФР} = -0,025$							
Семифакторная модель								
1. Прибыльность / убыточность продаж, ед.	0,0014	- 0,055	0,003	0,03	0,00002	0,008	0,012	- 0,016
2. Выручка, тыс. руб.	4226378	1999605	532191	5443963	2144616	11612950	133747	489302
3. Обор. активы, тыс. руб.	900883	437152	339107	11020522	724582	5367730	84351	277351
4. Оборач. обор. акт-ов (стр. 2 / стр. 3), раз	4,691	4,574	1,569	0,494	2,960	2,163	1,586	1,764

Продолжение таблицы Б. 34

1	2	3	4	5	6	7	8	9
5. Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	649556	721646	356574	10883337	737687	6931228	89584	417345
6. Показатель текущей ликвидности ⁶⁰ (стр. 3 / стр. 5), ед.	1,387	0,606	0,951	1,013	0,982	0,774	0,942	0,665
7. Дебиторская задолж., тыс. руб.	183867	25284	52851	3945971	458248	5026461	29485	117849
8. Соотношение краткосрочных финансовых ресурсов и дебиторской задолженности, ед.	3,533	28,542	6,747	2,758	1,610	1,379	3,038	3,541
9. Кредит. задолж., тыс. руб.	649556	412573	261493	10687110	338668	3432909	89584	417345
10. Соотношение дебит. и кредит. задолженности, ед.	0,283	0,061	0,202	0,369	1,353	1,465	0,329	0,282
11. Обязательства, тыс. руб.	2240563	1914243	387751	10883337	1662958	7539706	164239	417345
12. Доля кредит. задолженности в обязательствах, ед.	0,29	0,216	0,674	0,982	0,204	0,455	0,545	1,0
13. Активы / финанс. рес-сы, тыс. руб.	2338640	1942647	393601	11517233	1741514	8411188	197425	450470
14. Уд. вес обяз-в в совок. финанс. рес-ах, ед.	0,958	0,985	0,985	0,945	0,955	0,896	0,832	0,926
ООО фирма «Опт-Торг»	$\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ЧП/В}} = (-0,055 - 0,0014) \times 4,691 \times 1,387 \times 3,533 \times 0,283 \times 0,29 \times 0,958 = -0,102$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{В/ОА}} = -0,055 \times (4,574 - 4,691) \times 1,387 \times 3,533 \times 0,283 \times 0,29 \times 0,958 = +0,002$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ОА/КО}} = -0,055 \times 4,574 \times (0,606 - 1,387) \times 3,533 \times 0,283 \times 0,29 \times 0,958 = +0,055$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{КО/ДЗ}} = -0,055 \times 4,574 \times 0,606 \times (28,542 - 3,533) \times 0,283 \times 0,29 \times 0,958 = -0,300$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ДЗ/КЗ}} = -0,055 \times 4,574 \times 0,606 \times 28,542 \times (0,061 - 0,283) \times 0,29 \times 0,958 = +0,268$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{КЗ/О}} = -0,055 \times 4,574 \times 0,606 \times 28,542 \times 0,061 \times (0,216 - 0,29) \times 0,958 = +0,019$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{О/ФР}} = -0,055 \times 4,574 \times 0,606 \times 28,542 \times 0,061 \times 0,216 \times (0,985 - 0,958) = -0,002$ $\Delta \text{РФР} = -0,06$							
ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»	$\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ЧП/В}} = (0,03 - 0,003) \times 1,569 \times 0,951 \times 6,747 \times 0,202 \times 0,674 \times 0,985 = +0,036$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{В/ОА}} = 0,03 \times (0,494 - 1,569) \times 0,951 \times 6,747 \times 0,202 \times 0,674 \times 0,985 = -0,028$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ОА/КО}} = 0,03 \times 0,494 \times (1,013 - 0,951) \times 6,747 \times 0,202 \times 0,674 \times 0,985 = +0,001$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{КО/ДЗ}} = 0,03 \times 0,494 \times 1,013 \times (2,758 - 6,747) \times 0,202 \times 0,674 \times 0,985 = -0,008$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ДЗ/КЗ}} = 0,03 \times 0,494 \times 1,013 \times 2,758 \times (0,369 - 0,202) \times 0,674 \times 0,985 = +0,005$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{КЗ/О}} = 0,03 \times 0,494 \times 1,013 \times 2,758 \times 0,369 \times (0,982 - 0,674) \times 0,985 = +0,005$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{О/ФР}} = 0,03 \times 0,494 \times 1,013 \times 2,758 \times 0,369 \times 0,982 \times (0,945 - 0,985) = -0,001$ $\Delta \text{РФР} = +0,01$							
ООО «Птицкомбинат»	$\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ЧП/В}} = (0,008 - 0,00002) \times 2,960 \times 0,982 \times 1,610 \times 1,353 \times 0,204 \times 0,955 = +0,010$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{В/ОА}} = 0,008 \times (2,163 - 2,960) \times 0,982 \times 1,610 \times 1,353 \times 0,204 \times 0,955 = -0,003$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ОА/КО}} = 0,008 \times 2,163 \times (0,774 - 0,982) \times 1,610 \times 1,353 \times 0,204 \times 0,955 = -0,002$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{КО/ДЗ}} = 0,008 \times 2,163 \times 0,774 \times (1,379 - 1,610) \times 1,353 \times 0,204 \times 0,955 = -0,0008$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ДЗ/КЗ}} = 0,008 \times 2,163 \times 0,774 \times 1,379 \times (1,465 - 1,353) \times 0,204 \times 0,955 = +0,0004$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{КЗ/О}} = 0,008 \times 2,163 \times 0,774 \times 1,379 \times 1,465 \times (0,455 - 0,204) \times 0,955 = +0,006$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{О/ФР}} = 0,008 \times 2,163 \times 0,774 \times 1,379 \times 1,465 \times 0,455 \times (0,896 - 0,955) = -0,0007$ $\Delta \text{РФР} = +0,011$							
ООО «Вина Прикумья 2000»	$\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ЧП/В}} = (-0,016 - 0,012) \times 1,586 \times 0,942 \times 3,038 \times 0,329 \times 0,545 \times 0,832 = -0,018$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{В/ОА}} = -0,016 \times (1,764 - 1,586) \times 0,942 \times 3,038 \times 0,329 \times 0,545 \times 0,832 = -0,001$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ОА/КО}} = -0,016 \times 1,764 \times (0,665 - 0,942) \times 3,038 \times 0,329 \times 0,545 \times 0,832 = +0,004$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{КО/ДЗ}} = -0,016 \times 1,764 \times 0,665 \times (3,541 - 3,038) \times 0,329 \times 0,545 \times 0,832 = -0,002$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{ДЗ/КЗ}} = -0,016 \times 1,764 \times 0,665 \times 3,541 \times (0,282 - 0,329) \times 0,545 \times 0,832 = +0,001$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{КЗ/О}} = -0,016 \times 1,764 \times 0,665 \times 3,541 \times 0,282 \times (1,0 - 0,545) \times 0,832 = -0,007$ $\Delta \text{РФР}_{\Delta \text{О/ФР}} = -0,016 \times 1,764 \times 0,665 \times 3,541 \times 0,282 \times 1,0 \times (0,926 - 0,832) = -0,002$ $\Delta \text{РФР} = -0,025$							

Источник: [60, с. 52; 75, с. 325]

⁶⁰ На данном этапе исследования применяется традиционная формула расчета коэффициента текущей ликвидности, в 3-й главе формула модифицируется согласно задачам, поставленным в исследовании

Таблица Б. 35 – Результаты оценки влияния факторов на эффективность использования финансовых ресурсов в исследуемых ООО

Факторы	ООО фирма «Опт-Торг»		ООО «Передвижная механи- зированная колонна Рус- ская»		ООО «Птицекомбинат»	
	Размер влияния					
	ед.	%	ед.	%	ед.	%
Двухфакторная модель						
1. Изменение прибыльности собственных финансовых ресурсов	- 0,17	- 275,0	- 0,001	- 3,0	+ 0,005	+ 45,5
2. Изменение коэффициента собственности (финансовой независимости)	+ 0,11	+ 175,0	+ 0,01	+ 103,0	+ 0,006	+ 54,5
3. Комплексное влияние факторов	- 0,06	- 100,0	+ 0,01	+ 100,0	+ 0,011	+ 100
Трехфакторная модель						
1. Изменение прибыльности (убыточности) продаж	- 0,102	- 170,0	+ 0,0368	+ 360,0	+ 0,010	+ 90,9
2. Изменение оборачиваемости собственных финансовых ресурсов	- 0,063	- 105,0	- 0,0371	- 363,0	- 0,005	- 45,4
3. Изменение коэффициента собственности (финансовой независимости)	+ 0,105	+ 175,0	+ 0,01031	+ 103,0	+ 0,006	+ 54,5
4. Комплексное влияние факторов	- 0,06	- 100,0	+ 0,01	+ 100,0	+ 0,011	+ 100,0
Семифакторная модель						
1. Изменение прибыльности (убыточности) продаж	- 0,102	- 170,0	+ 0,036	+ 360,0	+ 0,010	+ 90,9
2. Изменение оборачиваемости оборотных активов	+ 0,002	+ 3,3	- 0,028	- 280,0	- 0,003	- 27,3
3. Изменение показателя текущей ликвидности	+ 0,055	+ 91,7	+ 0,001	+ 10,0	- 0,002	- 18,2
4. Изменение соотношения краткосрочных финансовых ресурсов и дебиторской задолженности	- 0,300	- 500,0	- 0,008	- 80,0	- 0,0008	- 7,3
5. Изменение соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	+ 0,268	+ 446,7	+ 0,005	+ 50,0	+ 0,0004	+ 3,6
6. Изменение доли кредиторской задолженности в обязательствах	+ 0,019	+ 31,7	+ 0,005	+ 50,0	+ 0,006	+ 64,7
7. Изменение доли обязательств в совокупных финансовых ресурсах	- 0,002	- 3,4	- 0,001	- 10,0	- 0,0007	- 6,4
8. Комплексное влияние факторов	- 0,06	- 100	+ 0,01	+ 100,0	+ 0,011	+ 100,0

Источник: [60, с. 54; 75, с. 325]

Таблица Б. 36 – Исходные данные для разработки методического инструментария оценки результативности формирования и использования финансовых ресурсов в исследуемых ООО по фазам экономического цикла

Показатели	Годы															
	2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016	
	Оживление		Рост				Бум		Спад							
1. Показ. макроокруж-я ООО																
1. Ур-нь инфл-и в Ставроп. крае, %	12,4		9,8		8,4		8,4		9,9		5,5		10,8		5,6	
2. Измен-е ур-ня инфл-и к предыд. периоду (+,-), %			- 2,6		- 1,4		0		+ 1,5		- 4,4		+ 5,3		- 5,2	
3. Ключ. ставка Банка России ⁶¹ , %	-		-		-		-		5,5		17,0		11,0		10,0	
4. Измен-е ключ. ставки Банка России к предыд. периоду (+,-), %											+ 11,5		- 6,0		- 1,0	
5. Ставка рефинанс-я, %	8,75		7,75		8		8,25		8,25		8,25		11,0		10,0	
6. Измен-е ставки рефинанс-я к предыд. периоду (+,-), %			- 1,0		+ 0,25		+ 0,25		0		0		+2,75		- 1,0	
7. Кредиты банковского сектора ООО / ВРП, %	25,4		24,3		22,1		23,7		25,2		65,8		62,3		50,8	
8. Уд. вес долгоср. заемн. финанс. рес-ов в общей величине заемных источников в ООО, %	61,0		59,1		60,9		51,5		48,6		78,1		75,1		54,1	
9. Финансовые ресурсы ООО / ВРП, %	79,1		78,5		70,1		101,2		113,3		137,6		144,8		187,4	
10. Приб. / убыт. собств. финанс. рес-ов ООО, %	- 10,8		- 3,8		+ 13,8		+ 1,1		+ 1,4		- 18,0		+24,6		+ 25,2	
11. Приб. / убыт. акт-ов ООО, %	- 1,7		- 0,6		+ 2,1		+ 0,4		+ 0,4		- 1,1		+ 1,2		+ 2,3	
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
	Оживление	Рост			Бум	Спад			Оживление	Рост			Бум	Спад		

⁶¹ Введена 13.09.2013 г., с 01.01.2016 г. индикатор стоимости заемных средств [8]; с 01.01.2016 г. значения ключевой ставки Банка России и ставки рефинансирования приравниваются.

Продолжение таблицы Б. 36

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
	ООО фирма «Опт-Торг»								ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»								
	2. Показатели уст-ти финанс. рес-в																
1. Собств. финанс. рес-сы, тыс. руб.	98077	104821	95204	134181	151978	148876	152933	28404	5850	16645	36649	59900	83374	302036	471056	633896	
2. Уставн. капит., тыс. руб.	500	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	176	176	176	176	176	176	176	176	
3. Коэф-т капит-и (стр. 1 / стр. 2), ед.	196,154	104,821	95,204	134,181	151,978	148,876	152,933	28,404	33,239	94,574	208,233	340,341	473,716	1716,114	2676,455	3601,682	
4. Долгоср. заемн. фин. рес-сы, тыс. руб.	1591007	1366552	1861731	0	1830000	1500000	1456981	1192597	31177	56960	125000	-	-	-	-	-	
5. Совок. финанс. рес-сы, тыс. руб.	2338640	2595092	2830337	3207401	3088829	3013421	2862071	1942647	393601	741006	809380	888463	5339018	7502669	7801809	11517233	
6. Коэф-т устойч. финанс. рес-ов (const, перманентн.) (стр. 1 + стр. 4) / стр. 5, %	72,3	56,7	69,1	4,2	64,2	54,7	56,2	62,9	9,4	9,9	20,0	6,7	1,6	4,0	6,0	5,5	
7. Чист. приб. / убыток, тыс. руб.	5701	6906	9512	18062	18378	20206	4057	-110965	1720	16468	20002	20756	22321	155553	117388	162838	
8. Уд. вес чист. приб. / убыт. в совок. финанс. рес-ах (стр. 7 / стр. 5), %	0,2	0,3	0,3	0,6	0,6	0,7	0,1	- 5,7	0,4	2,2	2,5	2,3	0,4	2,1	1,5	1,4	
9. Коэф-т собств. / финанс. независ. (стр. 1 / стр. 5), %	4,2	4,0	3,3	4,2	5,0	4,9	5,3	1,5	1,5	2,2	4,5	6,7	1,6	4,0	6,0	5,5	
10. Собств. обор. кап., тыс. руб.	+251327	-75156	+410094	-	1429670	+348074	-89468	- 84426	-284494	- 17467	- 1374	+53823	-28985	-401602	-78601	- 23739	+ 137185
11. Маневр-ть собств. обор. капит. (стр. 10 / стр. 1), %	+ 256,3	- 71,7	+ 430,8	-1065,5	+ 229,0	- 60,1	- 55,2	- 1001,6	- 298,6	- 8,3	+ 146,9	- 48,4	- 481,7	- 26,0	- 5,0	+ 21,6	
	3. Показатели сост-я и обслуж-я заемн. долга																
1. Заемн. финанс. рес-сы, тыс. руб.	1591007	1719052	1861731	1878791	1830000	1830000	2036887	1501670	126258	56960	245000	204752	484920	480250	520000	165298	
2. Уд. вес заемн. заимств-я на ед. уставн. капит. (заемн. финанс. рес-сы / уставн. капит.), ед.	3182,014	1719,052	1861,731	1878,791	1830,0	1830,0	2036,887	1501,670	717,375	323,636	1392,045	1163,364	2755,227	2728,693	2954,545	939,193	
3. Финанс. завис-ть (заемн. финанс. рес-сы / совок. финанс. рес-сы), %	68,0	66,2	65,8	58,6	59,2	60,7	71,2	77,3	32,1	7,7	30,3	23,0	9,1	6,4	6,7	1,4	
4. Возвр-ть заемн. финанс. рес-ов, скор. на риски (совок. финанс. рес-сы / заемн. финанс. рес-сы), %	147,0	151,0	152,0	170,7	168,8	164,7	140,5	129,4	311,7	1300,9	330,4	433,9	1101,0	1562,2	1500,3	6967,6	

Продолжение таблицы Б. 36

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
5. Заемн. / Собств. финанс. рес-сы, %	1622,2	1640,0	1955,5	1400,2	1204,1	1229,2	1331,9	5286,8	2158,3	342,2	668,5	341,8	581,6	159,0	110,4	26,1
6. Долгоср. заемн. / Собств. финанс. рес-сы, %	1622,2	1303,7	1955,5	0	1204,1	1007,6	952,7	4198,7	532,9	342,2	341,1	0	0	0	0	0
7. Приб. / убытню до налог-я, тыс. руб.	7626	7805	11890	22577	22973	25257	5071	-110965	2150	20585	25003	25945	28350	197513	147518	204574
8. Проч. к уплате, тыс. руб.	134350	124991	150562	173130	190697	200667	266634	207576	0	19266	23325	33011	36871	55697	75886	70601
9. Покр-е проц-в (стр. 7 / стр. 8), %	5,7	6,2	7,9	13,0	12,0	12,6	1,9	- 53,5	-	106,8	107,2	78,6	76,9	354,6	194,4	289,8
10. Логар. покр-я проц-в, %	1,7	1,8	2,1	2,6	2,5	2,5	0,6	-	-	4,7	4,7	4,4	4,3	5,9	5,3	5,7
4. Показатели сост- и обслуж-я привлеч. долга																
1. Кредит. задолж., тыс. руб.	649556	771219	873402	1194429	1106851	1034545	672251	412573	261493	667401	363481	461039	4764297	6705358	6785938	10687110
2. Уд. вес привлеч. заимств-я на ед. уставн. капит. (кредит. задолж. / уставн. капит.), ед.	1299,112	771,219	873,402	1194,429	1106,851	1034,545	672,251	412,573	1485,756	3792,1	2065,233	2619,540	27069,869	38098,625	38556,466	60722,216
3. Привлеч. / Совок. финанс-е рес-сы, %	27,8	29,7	30,9	37,2	35,8	34,3	23,5	21,2	66,4	90,1	44,9	51,9	89,2	89,4	87,0	92,8
4. Возвр-ть кредит. задолж., скоррект. на риски (совок. финанс. рес-сы / кредит. задолж.), %	360,0	336,5	324,1	268,5	279,1	291,3	425,7	470,9	150,5	111,0	222,7	192,7	112,1	111,9	115,0	107,8
5. Выручка, тыс. руб.	4226378	4474794	4759795	5264797	5507425	5519175	4185226	1999605	532191	1479680	1992716	1058768	1207623	5076468	4661781	5443963
6. Коэф-т напряж-ти обяз-в (стр. 1 / стр. 5), %	15,4	17,2	18,3	22,7	20,1	18,7	16,1	20,6	49,1	45,1	18,2	43,5	394,5	132,1	145,6	196,3
7. Коэф-т покр-я чист. приб. кредит. задолж. (чист. приб. / стр. 1), %	0,88	0,9	1,1	1,5	1,7	2,0	0,6	- 26,9	0,7	2,5	5,5	4,5	0,5	2,3	1,7	1,5
5. Показатели эффективности использ-я финанс. рес-в, интегрир.приб-ть и дел. акт-ть																
1. Приб. / убыт. акт-ов, %	0,2	0,3	0,3	0,6	0,6	0,7	0,1	- 5,7	0,4	2,2	2,5	2,3	0,4	2,1	1,5	1,4
2. Приб. / убыт. собств. финанс. рес-ов, %	5,8	6,6	10,0	13,5	12,1	13,6	2,7	- 390,7	29,4	98,9	54,6	34,7	26,8	51,5	24,9	25,7
3. Логар. год. выручки, тыс. руб. Ln (Выручка)	15,3	15,3	15,4	15,5	15,5	15,5	15,2	14,5	13,2	14,2	14,5	13,9	14,0	15,4	15,4	15,5
4. Оборач. финан. ресурсов (акт-ов), раз	1,808	1,725	1,682	1,642	1,783	1,832	1,463	1,029	1,352	1,997	2,462	1,192	0,226	0,677	0,598	0,473
5. Оборач. собств. финанс. ресурсов, раз	43,093	42,690	49,996	39,237	36,239	37,073	27,367	70,399	90,973	88,896	54,373	17,676	14,484	16,807	9,896	8,588
6. Оборач. кредит. задолженности, раз	6,507	5,803	5,450	4,408	4,976	5,335	6,226	4,847	2,035	2,217	5,482	2,296	0,253	0,757	0,687	0,509

Продолжение таблицы Б. 36

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
7. Оборач. дебит. задолженности, раз	22,986	17,345	19,535	10,276	19,938	27,198	26,044	79,086	10,070	4,189	4,203	2,790	0,438	1,121	1,479	1,380
8. Оборач. кредит. задолж. / оборач. дебит. задолж., ед.	0,283	0,335	0,279	0,429	0,25	0,197	0,239	0,061	0,202	0,529	1,304	0,823	0,578	0,675	0,465	0,369
9. Своб. ден. ср-ва (ден. ср-ва и экв-ты + финанс. влож-я), тыс. руб.	62664	48908	73867	120927	76734	68334	36112	15269	275343	153699	63968	213740	67887	181102	171395	270385
10. Обяз-ва (краткоср. + долгоср.), тыс. руб.	2240563	2490271	2735133	3073220	2936851	2864545	2709138	1914243	387751	724361	772731	828563	5255644	7200633	7330753	10883337
11. Покр-е обяз-в, % (стр. 9 / стр. 10)	2,8	2,0	2,7	3,9	2,6	2,4	1,3	0,8	71,0	21,2	8,3	25,8	1,3	2,5	2,3	2,5
12. Краткоср. источн., тыс. руб.	649556	1123719	873402	3073220	1106851	1364545	1252157	721646	356574	667401	647731	828563	5255644	7200633	7330753	10883337
13. Приб. / убыт. от продаж, тыс. руб.	99859	104939	161751	7677	148721	172784	232428	- 54455	1869	69136	103037	4483	104770	256978	205166	275174
14. Степень покр-я краткоср. обяз-в прибылью от продаж, % (стр. 12 – стр. 9) / стр. 13	587,7	1024,2	494,3	38456,3	692,7	750,2	523,2	- 1297,2	4346,2	743,0	566,6	13714,5	4951,6	2731,6	3489,5	3856,8
6. Показатели финанс. риска																
1. Коэф-т сохр-я собств. финанс. рес-ов (собств. финанс. рес-сы / приб. / убыт. до налог-я, %	1286,1	1343,0	800,7	594,3	661,6	589,4	3015,8	- 25,6	272,1	80,9	146,6	230,9	294,1	152,9	319,3	309,9
2. Коэф-т рисков. Использ-я собств. финанс. рес-ов (собств. финанс. рес-сы / чист. приб. (убыт.), %	1720,3	1517,8	1000,9	742,9	827,0	736,8	3769,6	- 25,6	340,1	101,1	183,2	288,6	373,5	194,2	401,3	389,3
3. Коэф-т сохр-я / Рисков. использ-я собств. финанс. рес-ов, %	74,8	88,5	80,0	80,0	80,0	80,0	80,0	100	80,0	80,0	80,0	80,0	78,7	78,7	79,6	79,6
4. Приб. собств. финанс. рес-ов / Финанс. завис-ть, %	8,5	10,0	15,2	23,0	20,4	22,4	3,8	- 505,4	91,6	1284,4	180,2	150,9	294,5	804,7	371,6	1835,7
5. Иммобилиз. акт-вы, тыс. руб.	1437757	1546529	1546841	1563851	1633904	1738344	1694340	1505495	54494	74979	107826	88885	484976	380637	494795	496711
6. Иммобилиз-я собств. финанс. рес-ов (стр. 5 / собств. финанс. рес-сы), %	1465,9	1475,4	1624,8	1165,5	1075,1	1167,6	1107,9	5300,3	931,5	450,5	294,2	148,4	581,7	126,0	105,0	78,4
7. Мульти-р собств. финанс. рес-в, ед.	23,845	24,758	29,729	23,904	20,324	20,242	18,715	68,393	67,282	44,518	22,085	14,832	64,037	24,840	16,562	18,169
ООО «Птицекомбинат»									ООО «Вина Прикумья 2000»							
2. Показатели уст-ти финанс. рес-ов																

Продолжение таблицы Б. 36

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
1. Собств. финанс. рес-сы, тыс. руб.	78556	78643	78746	88820	101896	158492	776451	871482	33186	33689	34659	39652	46706	49895	40818	33125	
2. Уставн. капит., тыс. руб.	66273	66273	66273	66273	66273	66273	531283	531283	20000	20000	20000	20000	20000	20000	20000	2000	
3. Коэф-т капит-и (стр. 1 / стр. 2), ед.	1,185	1,187	1,188	1,340	1,538	2,392	1,461	1,640	1,659	1,684	1,733	1,983	2,335	2,495	2,041	16,563	
4. Долгоср. заемн. фин. рес-сы, тыс. руб.	913553	1926363	2072253	1854253	1920608	1435116	988312	525578	74655	71736	62419	68256	21980	-	-	-	
5. Совок. финанс. рес-сы, тыс. руб.	1741514	2804814	3909811	4909283	4528513	6354166	8228220	8411188	197425	210961	223499	363477	455892	522817	438437	450470	
6. Коэф-т устойч. финанс. рес-ов (const, перманентн.) (стр. 1 + стр. 4) / стр. 5, %	57,0	71,5	55,0	39,6	44,7	25,1	21,4	16,6	54,6	50,0	43,4	29,7	15,1	9,5	9,3	7,4	
7. Чист. приб. / убыток, тыс. руб.	53	87	103	10074	13076	56596	68589	95031	1658	3330	970	4993	7054	3190	- 9077	- 7693	
8. Уд. вес чист. приб. / убыт. в совок. финанс. рес-ах (стр. 7 / стр. 5), %	0,003	0,003	0,003	0,2	0,3	0,9	0,8	1,1	0,8	1,6	0,4	1,4	1,5	0,6	- 2,1	- 1,7	
9. Коэф-т собств. / финанс. независ. (стр. 1 / стр. 5), %	4,5	2,8	2,0	1,8	2,3	2,5	9,4	10,4	16,8	16,0	15,5	10,9	10,2	9,5	9,3	7,4	
10. Собств. обор. кап., тыс. руб.	- 13105	+626919	-187666	-355159	-263566	-670312	-	1642098	1563498	- 5233	- 11669	-21344	-48714	-109663	-133912	-129782	-139994
11. Маневр-ть собств. обор. капит. (стр. 10 / стр. 1), %	- 16,7	+797,2	- 238,3	- 399,9	- 258,7	-422,9	- 211,5	- 179,4	- 15,8	- 34,6	- 61,6	- 122,9	- 234,8	- 268,4	- 318,0	- 422,6	
3. Показатели сост-я и обслуж-я заемн. долга																	
1. Заемн. финанс. рес-сы, тыс. руб.	1312572	2302959	2440950	2298253	3287226	2169088	3896035	3990453	74655	83736	67419	70256	21980	0	0	0	
2. Уд. вес заемн. заимств-я на ед. уставн. капит. (заемн. финанс. рес-рсы / уставн. капит.), ед.	19,8	34,8	36,8	34,7	49,6	32,7	7,3	7,5	3,7	4,2	3,4	3,5	1,1	0	0	0	
3. Финанс. завис-ть (заемн. финанс. рес-рсы / совок. финанс. рес-рсы), %	75,4	82,1	62,4	46,8	72,6	34,1	47,3	47,4	37,8	39,7	30,2	19,3	4,8	0	0	0	
4. Возвр-ть заемн. финанс. рес-ов, скор. на риски (совок. финанс. рес-рсы / заемн. финанс. рес-рсы), %	132,7	121,8	160,2	213,6	137,8	292,9	211,2	210,8	264,4	251,9	331,5	517,4	2074,1	-	-	-	
5. Заемн. / Собств. финанс. рес-рсы, %	1670,9	2928,4	3099,8	2587,5	3226,1	1368,6	501,8	457,9	225,0	248,6	194,5	177,2	47,1	0	0	0	

Продолжение таблицы Б. 36

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
6. Долгоср. заемн. / Собств. финанс. рес-рсы, %	1162,9	2449,5	2631,6	2087,7	1884,9	905,5	127,3	60,3	225,0	212,9	180,1	172,1	47,1	0	0	0
7. Приб. / убыттю до налог-я, тыс. руб.	7397	555	2032	11516	10661	104757	92722	126313	2072	4163	1212	6241	8818	3987	18462	13974
8. Проц. к уплате, тыс. руб.	165798	187718	196215	293907	321190	353813	436449	581585	6221	4591	7726	4388	726	0	0	0
9. Покр-е проц-в (стр. 7 / стр. 8), %	4,5	0,3	1,0	3,9	3,3	29,6	21,2	21,7	33,3	90,7	15,7	142,2	1214,6	-	-	-
10. Логар. покр-я проц-в, %	1,5	-1,2	0,03	1,4	1,2	3,4	3,1	3,1	3,5	4,5	2,8	5,0	7,1	-	-	-
4. Показатели сост-я и обслуж-я привлеч. долга																
1. Кредит. задолж., тыс. руб.	338668	423212	1390115	2496169	1121677	3944538	3473333	3432909	89584	93536	121421	253569	387206	472922	397619	417345
2. Уд. вес привлеч. заимств-я на ед. уставн. капит. (кредит. задолж. / уставн. капит.), ед.	5,110	6,386	20,976	37,665	16,925	59,520	6,538	6,462	4,479	4,677	6,071	12,678	19,360	23,646	19,881	208,673
3. Привлеч. / Совок. финанс-е рес-рсы, %	19,4	15,1	35,6	50,8	24,8	62,1	42,2	40,8	45,4	44,3	54,3	69,8	84,9	90,5	90,7	92,6
4. Возвр-ть кредит. задолж., скоррект. на риски (совок. финанс. рес-рсы / кредит. задолж.), %	514,2	662,7	281,3	196,7	403,7	161,1	236,9	245,0	220,4	225,5	184,1	143,3	117,7	110,6	110,3	107,9
5. Выручка, тыс. руб.	2144616	3468562	5427672	9305937	8083246	9180878	11732637	11612950	133747	92375	158092	481802	427421	283259	333370	489302
6. Коэф-т напряж-ти обяз-в (стр. 1 / стр. 5), %	15,8	12,2	25,6	26,8	13,9	43,0	29,6	29,6	67,0	101,3	76,8	52,6	90,6	167,0	119,3	85,3
7. Коэф-т покр-я чист. приб. кредит. задолж. (чист. приб. / стр. 1), %	0,02	0,02	0,007	0,4	1,2	1,4	2,0	2,8	1,9	3,6	0,8	2,0	1,8	0,7	-2,3	-1,8
5. Показатели эффективности использ-я финанс.рес-ов, интегр. приб-ть и дел. акт-ть																
1. Приб. / убыт. акт-ов, %	0,003	0,003	0,003	0,2	0,3	0,9	0,8	1,1	0,8	1,6	0,4	1,4	1,5	0,6	-2,1	-1,7
2. Приб. / убыт. собств. финанс. рес-ов, %	0,07	0,1	0,1	11,3	12,8	35,7	8,8	10,9	5,0	9,9	2,8	12,6	15,1	6,4	-22,2	-23,2
3. Логар. год. выручки, тыс. руб. Лп (Выручка)	14,6	15,1	15,5	16,0	15,9	16,0	16,3	16,3	11,8	11,4	12,0	13,1	13,0	12,6	12,7	13,1
4. Оборач. финан. ресур-сов (акт-ов), раз	1,231	1,237	1,388	1,896	1,785	1,445	1,426	1,381	0,677	0,438	0,707	1,326	0,938	0,542	0,760	1,086
5. Оборач. собств. финанс. ресурсов, раз	27,300	44,105	68,926	104,773	79,328	57,926	15,111	13,326	4,030	2,742	4,561	12,151	9,151	5,677	8,167	14,771
6. Оборач. кредит. задол-женности, раз	6,333	8,196	3,904	3,728	7,206	2,327	3,378	3,383	1,493	0,988	1,302	1,900	1,104	0,599	0,838	1,172
7. Оборач. дебит. задол-женности, раз	4,680	2,679	4,090	3,743	3,816	2,368	2,550	2,310	4,536	2,823	3,745	5,388	3,521	1,671	2,946	4,152

Продолжение таблицы Б. 36

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
8. Оборач. кредит. задолж. / оборач. дебит. задолж., ед.	1,353	3,059	0,955	0,996	1,888	0,983	1,325	1,465	0,329	0,350	0,348	0,353	0,314	0,358	0,284	0,282
9. Своб. ден. ср-ва (ден. ср-ва и экв-ты + финанс. влож-я), тыс. руб.	191575	29195	149	964	2337	110623	51450	170555	1416	60	854	814	4430	74	1390	4233
10. Обяз-ва (краткоср. + долгоср.), тыс. руб.	1662958	2726171	3831065	4820463	4426617	6195674	7451769	7539706	164239	177272	188840	323825	409186	472922	397619	417345
11. Покр-е обяз-в, % (стр. 9 / стр. 10)	11,5	1,1	0,004	0,02	0,05	1,8	0,7	2,3	0,9	0,03	0,5	0,3	1,1	0,02	0,3	0,01
12. Краткоср. источн., тыс. руб.	737687	799808	1758812	2966210	2505648	4745364	6414900	6931228	89584	105536	126421	255569	387206	472922	397619	417345
13. Приб. / убыт. от продаж, тыс. руб.	63384	76281	27207	210643	216215	319234	143085	430686	- 9260	5949	1581	2516	1402	5915	6212	31932
14. Степень покр-я краткоср. обяз-в прибылью от продаж, % (стр. 12 – стр. 9) / стр. 13	861,6	1010,2	6464,0	1407,7	1157,8	1451,8	4447,3	1569,7	- 952,1	1773,0	7942,3	10125,4	27302,1	7994,0	6378,4	1293,7
6. Показатели финанс. риска																
1. Коэф-т сохр-я собств. финанс. рес-ов (собств. финанс. рес-сы / приб. / убыт. до налог-я, %	1062,0	14169,9	3875,3	771,3	955,8	151,3	837,4	689,9	1601,6	809,2	2859,7	635,3	529,7	1251,4	221,1	237,0
2. Коэф-т рисков. Использ-я собств. финанс. рес-ов (собств. финанс. рес-сы / чист. приб. (убыт.)), %	148218,9	90394,3	76452,4	881,7	779,3	280,0	1132,0	917,1	2001,6	1011,7	3573,1	794,2	662,1	1564,1	- 449,7	- 430,6
3. Коэф-т сохр-я / Рисков. использ-я собств. финанс. рес-ов, %	0,7	15,7	5,1	87,5	122,6	54,0	74,0	75,2	80,0	80,0	80,0	80,0	80,0	80,0	- 49,2	- 55,0
4. Приб. собств. финанс. рес-ов / Финанс. завис-ть, %	0,09	0,1	0,2	24,1	17,6	104,7	18,6	23,0	13,2	24,9	9,3	65,3	314,6	-	-	-
5. Иммобилиз. акт-вы, тыс. руб.	1016932	1378087	2338665	2298232	2286431	2279114	3455418	3043458	113074	117094	118422	156622	178349	183807	170600	173119
6. Иммобилиз-я собств. финанс. рес-ов (стр. 5 / собств. финанс. рес-сы), %	1294,5	1752,3	2969,9	2587,5	2243,9	1438,0	445,0	349,2	340,7	347,6	341,7	395,0	381,9	368,4	418,0	522,6
7. Мульти-р собств. финанс. рес-в, ед.	22,169	35,665	49,651	55,272	44,443	40,091	10,597	9,652	5,950	6,262	6,449	9,167	9,761	10,478	10,741	13,599

Источник: составлена автором [67, с. 15]

Приложение В «Результаты разработок по развитию методического инструментария регулирования финансовых ресурсов в обществах с ограниченной ответственностью»

Таблица В. 1 – Оценка выполнения условий ликвидности баланса в исследуемых ООО, % к итогу баланса

Показатели	Годы															
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
	Ожив- ление	Рост		Бум	Спад				Ожив- ление	Рост		Бум	Спад			
	ООО фирма «Опт-Торг»								ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»							
Наиболее ликвидные активы (А ₁) (денежные средства и эквиваленты + финансовые вложения), тыс. руб.	62664	48908	73867	120927	76734	68334	36112	15269	275343	153699	63968	213740	67887	181102	171395	270385
Быстро реализ. активы (А ₂) (краткоср. дебит. задолженность), тыс. руб.	183867	257991	243665	512366	276239	202930	160698	25284	52851	353271	474094	379441	2754020	4530389	3152271	3945971
Медленно реализ. активы (А ₃) (запасы + НДС по приобретенным ценностям + долгоср. дебит. задолженность + иные обор. активы), тыс. руб.	654352	741664	965964	1010257	1101952	1003813	970921	396599	10913	159057	163492	206397	2032135	2410541	3983348	6804166
Трудно реализ. активы (А ₄) (внеобор. активы), тыс. руб.	1437757	1546529	1546841	1563851	1633904	1738344	1694340	1505495	54494	74979	107826	88885	484976	380637	494795	496711
Всего активы, тыс. руб.	2338640	2595092	2830337	3207401	3088829	3013421	2862071	1942647	393601	741006	809380	888463	5339018	7502669	7801809	11517233
Наиболее срочн. пассивы (П ₁) (кредиторская задолженность), тыс. руб.	649556	771219	873402	1194429	1106851	1034545	672251	412573	261493	667401	363481	461039	4764297	6705358	6785938	10687110
Краткоср. пассивы (П ₂) (краткоср. заемн. ср-ва + др. краткоср. источн.), тыс. руб.	0	352500	0	1878791	0	330000	579906	309073	95081	–	123433	204752	491347	495275	544815	196227
Долгосрочные пассивы (П ₃) (долгосрочные заемные + иные долгосрочные источники + доходы будущих периодов), тыс. руб.	1591007	1366552	1861731	0	1830000	1500000	1456981	1192597	31177	56960	285817	162772	–	–	–	–

Продолжение таблицы В. 1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
Постоянные (П ₄) (капитал и резервы), тыс. руб.	98077	104821	95204	134181	151978	148876	152933	28404	5850	16645	36649	59900	83374	302036	471056	633896
Всего пассивы, тыс. руб.	2338640	2595092	2830337	3207401	3088829	3013421	2862071	1942647	393601	741006	809380	888463	5339018	7502669	7801809	11517233
A1 – П1 ⁶²	- 586892 - 25,1	- 722311 - 27,9	- 799535 - 28,2	- 1073502 - 33,5	- 1030117 - 33,3	- 966211 - 32,1	- 636139 - 22,3	- 397304 - 20,4	+ 13850 + 3,5	- 513702 - 69,3	- 299513 - 37,0	- 247299 - 27,8	- 4696410 - 88,0	- 6524256 - 87,0	- 6614543 - 84,8	- 10416725 - 90,4
A2 – П2	+183867 + 7,9	- 94509 - 3,7	+243665 + 8,6	- 1366425 - 42,6	+ 276239 + 8,9	- 127070 - 4,2	- 419208 - 14,6	- 283789 - 14,6	- 42230 - 10,7	+ 353271 + 47,7	+ 350661 + 43,3	+ 174689 + 19,7	+2262673 + 42,4	+4035114 + 53,8	+2607456 + 33,4	+ 3749744 + 32,6
A3 – П3	- 936655 - 40,1	- 624888 - 24,1	- 895767 - 31,6	+1010257 + 31,5	- 728048 - 23,6	- 496187 - 16,5	- 486060 - 17,0	- 795998 - 41,0	- 20264 - 5,1	+ 102097 + 13,8	- 122325 - 15,1	+ 43625 + 4,9	+2032135 + 38,1	+2410541 + 32,1	+3983348 + 51,1	+ 6804166 + 59,1
A4 – П4	+ 1339680 +57,3	+ 1441708 +55,7	+ 1451637 + 51,2	+ 1429670 + 44,6	+1481926 +48,0	+ 1589468 +52,8	+ 1541407 +53,9	+ 1477091 + 76,0	+ 48644 + 12,3	+ 58334 + 7,8	+ 71177 + 8,8	+ 28985 + 3,2	+ 401602 + 7,5	+ 78601 + 1,1	+ 23739 + 0,3	- 137185 - 1,3
	ООО «Птицекомбинат»								ООО «Вина Прикумья 2000»							
Наиболее ликвидные активы (A ₁) (денежные средства и эквиваленты + финансовые вложения), тыс. руб.	191575	29195	149	964	2337	110623	51450	170555	1416	60	854	814	4430	74	1390	4233
Быстро реализ. активы (A ₂) (краткоср. дебит. задолженность), тыс. руб.	458248	1294791	1327178	2486340	2118186	3877742	4601629	5026461	29485	32728	42215	89424	121377	169546	113172	117849
Медленно реализ. активы (A ₃) (запасы + НДС по приобретенным ценностям + долгоср. дебит. задолженность + иные обор. активы), тыс. руб.	74759	102741	243819	123747	121559	86687	119723	170714	53450	61079	62008	116617	151736	169390	153275	155269
Трудно реализ. активы (A ₄) (внеобор. активы), тыс. руб.	1016932	1378087	2338665	2298232	2286431	2279114	3455418	3043458	113074	117094	118422	156622	178349	183807	170600	173119
Всего активы, тыс. руб.	1741514	2804814	3909811	4909283	4528513	6354166	8228220	8411188	197425	210961	223499	363477	455892	522817	438437	450470
Наиболее срочн. пассивы (П ₁) (кредиторская задолженность), тыс. руб.	338668	423212	1390115	2496169	1121677	3944538	3473333	3432909	89584	93536	121421	253569	387206	472922	397619	417345

⁶² Разница между соответствующими группами активов и обязательств (A_n – П_n), % к итогу баланса (+,-)

Продолжение таблицы В. 1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
Краткоср. пассивы (П ₂) (краткоср. заемн. ср-ва + др. краткоср. источн.), тыс. руб.	399019	376596	368697	470041	1383971	800826	2941567	3498319	–	12000	5000	2000	–	–	–	–
Долгосрочные пассивы (П ₃) (долгосрочные заемные + иные долгосрочные источники + доходы будущих периодов), тыс. руб.	925271	1926363	2072253	1854253	1920969	1450310	1036869	608478	74655	71736	62419	68256	21980	–	–	–
Постоянные (П ₄) (капитал и резервы), тыс. руб.	78556	78643	78746	88820	101896	158492	776451	871482	33186	33689	34659	39652	46706	49895	40818	33125
Всего пассивы, тыс. руб.	1741514	2804814	3909811	4909283	4528513	6354166	8228220	8411188	197425	210961	223499	363477	455892	522817	438437	450470
А1 – П1	– 147093 – 8,4	– 394017 – 14,0	– 1389966 – 35,6	– 2495205 – 50,8	– 1119340 – 24,7	– 3833915 – 60,3	– 3421883 – 41,6	– 3262354 – 38,8	– 88168 – 44,7	– 93476 – 44,3	– 120567 – 53,9	– 252755 – 69,5	– 382776 – 84,0	– 472848 – 90,4	– 396229 – 90,4	– 413112 – 91,7
А2 – П2	+ 59229 + 3,4	+ 918195 + 32,7	+ 958481 + 24,5	+ 2016299 + 41,1	+ 734215 + 16,2	+ 3076916 + 48,4	+ 1660062 + 20,2	+ 1528142 + 18,2	+ 29485 + 14,9	+ 20728 + 9,8	+ 37215 + 16,7	+ 87424 + 24,1	+ 121377 + 26,6	+ 169546 + 32,4	+ 113172 + 25,8	+ 117849 + 26,2
А3 – П3	– 850512 – 48,8	– 1823622 – 65,0	– 1828434 – 46,8	– 1730506 – 35,2	– 1799410 – 39,7	– 1363623 – 21,5	– 917146 – 11,1	– 437724 – 5,2	– 21205 – 10,7	– 10657 – 5,1	– 411 – 0,2	+ 48361 + 13,3	+ 129756 + 28,5	+ 169390 + 32,4	+ 153275 + 35,0	+ 155269 + 34,5
А4 – П4	+ 938376 + 53,8	+ 1299444 + 46,3	+ 2259919 + 57,9	+ 2209412 + 44,9	+ 2184535 + 48,2	+ 2120622 + 33,4	+ 2678967 + 32,5	+ 2171976 + 25,8	+ 79888 + 40,5	+ 83405 + 39,6	+ 83763 + 37,4	+ 116970 + 32,1	+ 131643 + 28,9	+ 133912 + 25,6	+ 129782 + 29,6	+ 139994 + 31,0

Источник: составлена автором [60, с. 57]

Таблица В. 2 – Исходные данные для оценки фактора ликвидности в системе регулирования финансовыми ресурсами исследуемых ООО

Показатели	Годы															
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
	Оживление	Рост		Бум	Спад				Оживление	Рост		Бум	Спад			
	ООО фирма «Опт-Торг»								ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»							
1. Обор. активы, тыс. руб.	900883	1048563	1283496	1643550	1454925	1275077	1167731	437152	339107	666027	701554	799578	4854042	7122032	7307014	11020522
2. Краткоср. источники, тыс. руб.	649556	1123719	873402	3073220	1106851	1364545	1252157	721646	356574	667401	647731	828563	5255644	7200633	7330753	10883337
3. Дох. буд. пер-ов, тыс. руб.	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	160817	162772	–	–	–	–
4. Краткоср. источники за вычетом доходов будущих периодов, тыс. руб.	649556	1123719	873402	3073220	1106851	1364545	1252157	721646	356574	667401	486914	665791	5255644	7200633	7330753	10883337
5. Чистый обор. капитал (стр. 1 – стр. 4), тыс. руб.	+251327	–75156	+410094	–1429670	+348074	–89468	–84426	–284494	–17467	–1374	+214640	+133787	–401602	–78601	–23739	+137185
6. Своб. ден. ср-ва (ден. ср-ва и экв-ты + финанс. влож-я), тыс. руб.	62664	48908	73867	120927	76734	68334	36112	15269	275343	153699	63968	213740	67887	181102	171395	270385
7. Абсол-я ликв-ть (стр. 6 / стр. 4), ед.	0,097	0,044	0,085	0,040	0,070	0,05	0,029	0,021	0,772	0,230	0,131	0,321	0,013	0,025	0,023	0,025
8. Дебиторская задолженность долгосрочная, тыс. руб.	–	–	–	–	–	–	–	–	–	86003	–	–	–	–	–	–
9. Текущ. ликв-ть (стр. 1 – стр. 8 / стр. 4), ед.	1,387	0,934	1,470	0,535	1,315	0,935	0,933	0,606	0,951	0,869	1,441	1,201	0,924	0,989	0,997	1,013
10. Запасы, тыс. руб.	619931	739814	958456	978692	1054159	962176	912612	345567	10913	65429	104543	172755	2028997	2407064	3966658	5943967
11. НДС по приобр. ценност., тыс. руб.	34421	1850	823	3582	11300	10769	12109	13428	–	7625	–	–	–	2716	14420	10458

Продолжение таблицы В. 2

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
12. Др. обор. активы, тыс. руб.	0	0	6685	27983	36493	30868	46200	37604	-	-	58949	33642	3138	761	2270	849741
13. Быстр. ликв-ть (стр. 1 – стр. 8 – стр. 10– стр. 11– стр. 12) / стр. 4, ед.	0,380	0,274	0,364	0,206	0,319	0,199	0,158	0,056	0,920	0,760	1,105	0,891	0,537	0,654	0,453	0,387
	ООО «Птицекомбинат»								ООО «Вина Прикумья 2000»							
1. Обор. активы, тыс. руб.	724582	1426727	1571146	2611051	2242082	4075052	4772802	5367730	84351	93867	105077	206855	277543	339010	267837	277351
2. Краткоср. источники, тыс. руб.	737687	799808	1758812	2966210	2505648	4745364	6414900	6931228	89584	105536	126421	255569	387206	472922	397619	417345
3. Дох. буд. пер-ов, тыс. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Краткоср. источники за вычетом доходов будущих периодов, тыс. руб.	737687	799808	1758812	2966210	2505648	4745364	6414900	6931228	89584	105536	126421	255569	387206	472922	397619	417345
5. Чистый обор. капитал (стр. 1 – стр. 4), тыс. руб.	- 13105	+ 626919	-187666	-355159	-263566	-670312	- 1642098	- 1563498	- 5233	- 11669	-21344	-48714	-109663	-133912	-129782	-139994
6. Своб. ден. ср-ва (ден. ср-ва и экв-ты + финанс. влож-я), тыс. руб.	191575	29195	149	964	2337	110623	51450	170555	1416	60	854	814	4430	74	1390	4233
7. Абсол-я ликв-ть (стр. 6 / стр. 4), ед.	0,260	0,037	0,00008	0,0003	0,0009	0,023	0,008	0,025	0,016	0,0006	0,007	0,003	0,011	0,0002	0,003	0,01
8. Дебиторская задолженность долгосрочная, тыс. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Текущ. ликв-ть (стр. 1 – стр. 8 / стр. 4), ед.	0,982	1,784	0,893	0,880	0,895	0,859	0,744	0,774	0,942	0,888	0,831	0,809	0,717	0,717	0,674	0,665
10. Запасы, тыс. руб.	74033	101476	243129	86934	120196	86685	119294	170185	51686	58722	59556	105257	140732	148884	125478	127005
11. НДС по приобр. ценност., тыс. руб.	726	1265	690	22	-	-	282	529	1764	2357	2452	11360	11004	20506	27797	28264
12. Др. обор. активы, тыс. руб.	-	-	-	36791	1363	2	147	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Продолжение таблицы В. 2

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
13. Быстр. ливн-ть (стр. 1 – стр. 8 – стр. 10 – стр. 11 – стр. 12) / стр. 4, ед.	0,881	1,655	0,755	0,839	0,846	0,840	0,725	0,750	0,345	0,311	0,341	0,353	0,325	0,359	0,288	0,293

Источник: рассчитано автором [60, с. 61; 80, с. 33]

Таблица В. 3 – Исходные данные для оценки фактора ликвидности в системе регулирования финансовыми ресурсами
ООО по видам экономической деятельности

Показатели	Годы															
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
	Ожив-ление	Рост		Бум	Спад				Ожив-ление	Рост		Бум	Спад			
	Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспорта, бытовых изделий и др.								Строительство							
1. Обор. активы, тыс. руб.	60872926	79488274	68156034	29692076	39947073	34648106	47450243	235472995	13558042	16248488	20305630	6434453	8633532	11480937	5432964	359959502
2. Краткоср. источники, тыс. руб.	50970150	64403516	49576513	27082079	36787945	34214358	13833271	161458014	12944556	16562902	19748653	6310242	8333783	11500002	821402	357082914
3. Чист. обор. капитал (стр. 1 – стр. 2), тыс. руб.	9902776	15084758	18579521	2609997	3159128	433748	33616972	74014981	613486	- 314414	556977	124211	299749	- 19065	4611562	2876588
4. Своб. ден. ср-ва (ден. ср-ва и экв-ты + финанс. влож-я), тыс. руб.	6254843	12927074	10080101	1328101	1626533	2000042	14842487	1480159	2314805	1938102	3490850	757960	1307282	1156587	1296655	545767
5. Абсол-я ликв-ть (стр. 4 / стр. 2), ед.	0,123	0,201	0,204	0,049	0,045	0,059	1,073	0,009	0,179	0,117	0,177	0,121	0,157	0,101	1,579	0,002
6. Текущ. ликв-ть (стр. 1 / стр. 2), ед.	1,195	1,235	1,375	1,097	1,086	1,013	3,430	1,458	1,048	0,981	1,029	1,020	1,036	0,999	6,614	1,008
7. Запасы, тыс. руб.	20660909	24042622	29539305	13165597	17461144	13963189	18986140	70225926	4697663	5690600	7157048	2302228	3118082	3501378	3007129	66042264
8. Др. обор. активы, тыс. руб.	461369	592108	1369883	15198378	20859396	18684875	13621616	163766910	30153	69013	581347	3374265	4208168	6822972	1129180	293371471
9. Быстр. ликв-ть (стр. 1 – стр. 7 – стр. 8) / стр. 2), ед.	0,780	0,852	0,752	0,049	0,045	0,059	1,073	0,009	0,683	0,634	0,637	0,121	0,157	0,101	1,579	0,002
	Обрабатывающие производства								Сельск. хоз-во, охота и лесн. хоз-во							
1. Обор. активы, тыс. руб.	19308762	25115011	25095095	27786744	34729574	35897508	36064481	71419270	22665445	24249681	27239598	4962532	4611952	7256170	6949844	76184646

Продолжение таблицы В. 3

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
2. Краткооср. источники, тыс. руб.	17619931	20712227	20052020	28493521	28366128	39343048	17465635	61844108	12125828	12318427	14216925	4557239	5330061	6889484	4166954	36850613
3. Чист. обор. капитал (стр. 1 – стр. 2), тыс. руб.	1688831	4402784	5043075	– 706777	6363446	–3445540	18598846	9575162	10539617	11931254	13022673	405293	– 718109	366686	2782890	39334033
4. Своб. ден. ср-ва (ден. ср-ва и экв-ты + финанс. влож-я), тыс. руб.	1422073	2764212	2207994	1064373	1064040	1026802	8609096	571570	1842714	2061204	3504383	116764	82010	202959	1305882	5223583
5. Абсол-я ликв-ть (стр. 4 / стр. 2), ед.	0,081	0,134	0,111	0,038	0,038	0,026	0,493	0,009	0,152	0,168	0,247	0,026	0,016	0,030	0,313	0,142
6. Текущ. ликв-ть (стр. 1 / стр. 2), ед.	1,096	1,213	1,252	0,976	1,225	0,913	2,065	1,155	1,87	1,969	1,916	1,089	0,866	1,054	1,668	2,067
7. Запасы, тыс. руб.	7844085	10672211	10664828	13642150	16177572	16314090	20161075	27847765	11421527	12109615	13955907	2551601	2892987	4342369	4606894	35451890
8. Др. обор. активы, тыс. руб.	90224	70207	413976	13080221	17487962	18556616	7294310	42999935	200118	96374	643342	2294167	1636955	2710842	1037068	35509173
9. Быстрая ликв-ть (стр. 1 – стр. 7–стр. 8) / стр. 2)), ед.	0,646	0,694	0,699	0,038	0,038	0,026	0,493	0,009	0,911	0,978	0,890	0,026	0,016	0,030	0,313	0,142
ООО региона																
1. Обор. активы, тыс. руб.	154572392	184872579	186083930	199096702	338773178	439689862	492461561	891137615								
2. Краткооср. источники, тыс. руб.	134555834	167879364	176017780	225500979	322223780	413682862	498197112	898927207								
3. Чист. обор. капитал (стр. 1 – стр. 2), тыс. руб.	20016558	16993215	10066150	– 26404277	16549398	26007000	– 5735551	– 7789592								
4. Своб. ден. ср-ва (ден. ср-ва и экв-ты + финанс. влож-я), тыс. руб.	17217981	26090596	26087900	11025233	54052832	16431562	21929045	9072486								

Продолжение таблицы В. 3

1	2	3	4	5	6	7	8	9
5. Абсол-я ликв-ть (стр. 4 / стр. 2), ед.	0,128	0,156	0,149	0,049	0,168	0,040	0,044	0,01
6. Текущ. ликв-ть (стр. 1 / стр. 2), ед.	1,149	1,102	1,058	0,883	1,052	1,063	0,988	0,991
7. Запасы, тыс. руб.	50165489	58138114	66439328	81376262	118099997	138205746	151185754	213751770
8. Др. обор. активы, тыс. руб.	1141023	1092943	3475329	106695207	166620349	285052554	319346762	668313359
9. Быстр. ликв-ть (стр. 1 – стр. 7–стр. 8) / стр. 2)), ед.	0,768	0,749	0,660	0,049	0,168	0,040	0,044	0,010

Источник: рассчитано автором [60, с. 59]

Таблица В. 4 – Сравнительная характеристика моделей оптимизации денежных средств в западной практике и оценка возможности их реализации в российском финансовом менеджменте

Модели	Баумола	Миллера-Ора
Особенности	<p>Организация начинает функционировать, имея тах и целесообразный для нее уровень денежных средств с последующим постоянным расходом их в течение определенного периода времени. Поступающие средства от продажи продукции организации вкладывают в краткосрочные ценные бумаги. По мере уменьшения запаса денежных средств, его нулевым значении / достижении определенной степени безопасности, организация реализует часть ценных бумаг, пополняя в итоге запас денежных средств до первоначальной величины.</p>	<p>Ориентирована на управление денежным запасом при невозможности определения ежедневного оттока /притока денежных средств. Хаотически меняется сальдо средств на расчетном счете до момента, пока не достигнет верхнего предела. По мере осуществления этого компания начинает приобретать достаточное количество ценных бумаг для обращения запаса ден. ср-в к определ. оптим. урню (точка возврата). Когда запас денежных средств приближается к нижней отметки организация реализует свои цен. бумаги, заполняя запас ден.ср-в до нормальной отметки. Установившая разность между верхним и нижним пределами, компании должны при высокой ежедневной изменчивости денежных потоков и постоянных расходов, обусловленных покупкой / продажей ценных бумаг, увеличить размах вариации и, напротив, при вероятности получения дохода через высокую процентную ставку по ценным бумагам размах вариации уменьшается.</p>
Возможности применения в национальной практике финансового менеджмента	<p>Могут использовать организации денежные расходы которых стабильны и прогнозируемы, тогда как в большинстве российских ООО сальдо средств на расчетном счете изменяется случайно, отмечаются существенные колебания.</p>	<p>Применение российскими ООО осложняется из-за высокой инфляции, неразвитости финансового рынка.</p>

Источник: рассчитано автором [60, с. 62]

Таблица В. 5 – Определение ключевого показателя регулирования риска
ликвидности в исследуемых ООО

Показатели	Годы							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	Оживление	Рост		Бум	Спад			
ООО фирма «Опт-Торг»								
1. Активы высоколикв., тыс. руб.	62664	48908	73867	120927	76734	68334	36112	15269
2. Чистый отток ден. средств (+, -), тыс. руб.	+10574398	+ 12784352	-24958	- 47060	+ 44193	+8400	+ 32222	+ 20843
3. Ключевой показатель регулирования риска ликвидности, %	+ 0,6	+ 0,4	- 296,0	- 257,0	+ 173,6	+ 813,5	+ 112,1	+73,3
ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»								
1. Активы высоколикв., тыс. руб.	275343	153699	63968	213740	67887	181102	171395	270385
2. Чистый отток ден. средств (+, -), тыс. руб.	0	+ 1832227	+49735	+ 63802	- 575588	-60474	-161372	- 99195
3. Ключевой показатель регулирования риска ликвидности, %	-	+ 8,4	+ 128,6	+ 335,0	- 11,8	- 299,5	- 106,2	- 272,6
ООО «Птицекомбинат»								
1. Активы высоколикв., тыс. руб.	191575	29195	149	964	2337	110623	51450	170555
2. Чистый отток ден. средств (+, -), тыс. руб.	+ 2310188	+ 4534648	+29046	- 772	-1351	+ 1734	+ 217	- 50
3. Ключевой показатель регулирования риска ликвидности, %	+ 8,3	+0,6	+ 0,5	- 124,9	- 173,0	+ 6379,6	+23709,7	-341110,0
ООО «Вина Прикумья 2000»								
1. Активы высоколикв., тыс. руб.	1416	60	854	814	4430	74	1390	4233
2. Чистый отток ден. средств (+, -), тыс. руб.	+ 174826	+ 128830	- 794	+ 40	- 3616	+ 4355	- 1316	- 2843
3. Ключевой показатель регулирования риска ликвидности, %	+ 0,8	+ 0,05	- 107,6	+ 2035,0	- 122,5	+ 170,0	- 105,6	- 148,9

Источник: рассчитано автором [60, с. 63]

Действия по построению эмпирической функции распределения случайной величины – коэффициента финансовой независимости, сценарные параметры:

1. Учитывая, что в национальной практике финансового менеджмента значение коэффициента собственности_{min} 50 %, а по «золотому правилу» финансового менеджмента доля собственных финансовых ресурсов в совокупных – 66 %, то случайная величина генерируется датчиком случайных чисел на интервале распределения [0,5 – 0,66]. По случайным числам определяются функции моделируемых распределений.

Эффективный период наблюдения – 8 лет, 2009–2016 гг.

2. На базе функции распределения $F(s)$ – вероятности того, что случайная величина примет значение менее / равное s с уровнем доверия 90 %⁶³ устанавливается величина собственных финансовых ресурсов, в т. ч. прогнозируемая в 2017–2018 гг.

3. На базе обратной функции распределения F^{s-1} (квантиля распределения) (по определенному аргументу v устанавливается значение s , при этом случайная величина $\leq s$ с вероятностью v) определяется величина собственных финансовых ресурсов, квантиль 90 % в т. ч. прогнозируемая в 2017–2018 гг.

4. Повторение расчетов 30000 раз с помощью имитационных прогонов на основе генерирования множества случайных сценариев, базирующихся на допущениях, возможных при установленных ограничениях.

5. Построение вариационного ряда величины собственных финансовых ресурсов за 10 лет (прогнозные 2017–2018 гг.).

⁶³ Определение уровня доверия в 90 % позволяет реально оценить риски в системе финансового менеджмента ООО

Прогнозирование величины финансовых ресурсов в 2017–2018 гг. на основе метода экстраполяции (скользящей средней):

Определение прогнозируемой величины финансовых ресурсов:

$$Y_{\text{прогн.}} = Y_{\text{баз.}} \cdot \bar{K}^1 \quad (\text{В. 1})$$

где $Y_{\text{баз.}}$ – базовый уровень (последний уровень исходного ряда), принятый за основу экстраполяции (ее начальную точку);

\bar{K} – средний коэффициент роста;

1 – дальность прогнозирования (период упреждения), интервал времени, на который разрабатывается прогноз.

Средний коэффициент роста – среднее арифметическое коэффициентов в каждом году:

$$\bar{K} = \frac{\sum_{i=1}^m K_i}{m - 1} \quad (\text{В. 2})$$

где K_i – темпы роста в каждом году;

m – количество наблюдений;

Коэффициент роста в текущем периоде:

$$K_i = \frac{Y_{\text{фт}}}{Y_{\text{фн-1}}} \quad (\text{В. 3})$$

где $Y_{\text{фт}}$ – коэффициент роста текущего периода;

$Y_{\text{фн-1}}$ – коэффициент роста предыдущего периода.

Ошибка прогнозирования на основе расчета средней ошибки:

$$\text{MPE} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \frac{P_{\text{ист}} - P_{\text{прогн.}}}{P_{\text{ист}}} \cdot 100\% \quad (\text{В. 4})$$

где n – количество интервалов прогнозирования;

$P_{\text{ист}}$ – истинное значение прогнозируемого параметра;

$P_{\text{прогн.}}$ – прогнозируемое значение параметра.

ЛИСТИНГ ПРОГРАММЫ

```

Public Sub prog1()
Dim AFR(1 To 10) As Double
Dim prog(1 To 8) As Double
Dim frs(1 To 30000) As Double
Dim afrs(1 To 30000) As Double
Dim res(1 To 10) As Double
Dim pr(1 To 10) As Double
Dim i, y, p, f, j, sc, usr As Double
For y = 1 To 8
AFR(y) = Cells(2, y + 1)
Next y
prog(1) = AFR(2) - AFR(1)
prog(2) = AFR(3) - AFR(2)
prog(3) = AFR(4) - AFR(3)
prog(4) = AFR(5) - AFR(4)
prog(5) = AFR(6) - AFR(5)
prog(6) = AFR(7) - AFR(6)
prog(7) = AFR(8) - AFR(7)
usr = (prog(1) + prog(2) + prog(3) + prog(4) + prog(5) + prog(6) + prog(7)) / 7
AFR(9) = AFR(8) + usr
Cells(2, 10) = AFR(9)
prog(8) = AFR(9) - AFR(8)
usr = (prog(1) + prog(2) + prog(3) + prog(4) + prog(5) + prog(6) + prog(7) + prog(8)) / 8
AFR(10) = AFR(9) + usr
Cells(2, 11) = AFR(10)
For i = 1 To 30000
Randomize
frs(i) = (Rnd() * 17 + 50)
afrs(i) = (frs(i) / 100) * AFR(1)
Next i
For i = 1 To 30000
f = 0
For y = 1 To 29999
If afrs(y) > afrs(y + 1) Then
p = afrs(y)
afrs(y) = afrs(y + 1)
afrs(y + 1) = p
f = 1
End If
Next y
If f = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
j = 0
For y = 1 To 29999
If frs(y) > frs(y + 1) Then
r = frs(y)
frs(y) = frs(y + 1)
frs(y + 1) = r
j = 1
End If

```

```

Next y
If j = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
Cells(i + 1, 13) = afrs(i)
Cells(i + 1, 14) = frs(i)
Next i
res(1) = afrs(3001)
pr(1) = frs(3001)
Cells(2, 34) = res(1)
Cells(3, 34) = pr(1)
For i = 1 To 30000
Randomize
frs(i) = (Rnd() * 17 + 50)
afrs(i) = (frs(i) / 100) * AFR(2)
Next i
For i = 1 To 30000
f = 0
For y = 1 To 29999
If afrs(y) > afrs(y + 1) Then
p = afrs(y)
afrs(y) = afrs(y + 1)
afrs(y + 1) = p
f = 1
End If
Next y
If f = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
j = 0
For y = 1 To 29999
If frs(y) > frs(y + 1) Then
r = frs(y)
frs(y) = frs(y + 1)
frs(y + 1) = r
j = 1
End If
Next y
If j = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
Cells(i + 1, 15) = afrs(i)
Cells(i + 1, 16) = frs(i)
Next i
res(2) = afrs(3001)
pr(2) = frs(3001)
Cells(2, 35) = res(2)
Cells(3, 35) = pr(2)
For i = 1 To 30000
Randomize
frs(i) = (Rnd() * 17 + 50)
afrs(i) = (frs(i) / 100) * AFR(3)

```

```

Next i
For i = 1 To 30000
f = 0
For y = 1 To 29999
If afrs(y) > afrs(y + 1) Then
p = afrs(y)
afrs(y) = afrs(y + 1)
afrs(y + 1) = p
f = 1
End If
Next y
If f = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
j = 0
For y = 1 To 29999
If frs(y) > frs(y + 1) Then
r = frs(y)
frs(y) = frs(y + 1)
frs(y + 1) = r
j = 1
End If
Next y
If j = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
Cells(i + 1, 17) = afrs(i)
Cells(i + 1, 18) = frs(i)
Next i
res(3) = afrs(3001)
pr(3) = frs(3001)
Cells(2, 36) = res(3)
Cells(3, 36) = pr(3)
For i = 1 To 30000
Randomize
frs(i) = (Rnd() * 17 + 50)
afrs(i) = (frs(i) / 100) * AFR(4)
Next i
For i = 1 To 30000
f = 0
For y = 1 To 29999
If afrs(y) > afrs(y + 1) Then
p = afrs(y)
afrs(y) = afrs(y + 1)
afrs(y + 1) = p
f = 1
End If
Next y
If f = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
j = 0

```

```

For y = 1 To 29999
If frs(y) > frs(y + 1) Then
r = frs(y)
frs(y) = frs(y + 1)
frs(y + 1) = r
j = 1
End If
Next y
If j = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
Cells(i + 1, 19) = afrs(i)
Cells(i + 1, 20) = frs(i)
Next i
res(4) = afrs(3001)
pr(4) = frs(3001)
Cells(2, 37) = res(4)
Cells(3, 37) = pr(4)
For i = 1 To 30000
Randomize
frs(i) = (Rnd() * 17 + 50)
afrs(i) = (frs(i) / 100) * AFR(5)
Next i
For i = 1 To 30000
f = 0
For y = 1 To 29999
If afrs(y) > afrs(y + 1) Then
p = afrs(y)
afrs(y) = afrs(y + 1)
afrs(y + 1) = p
f = 1
End If
Next y
If f = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
j = 0
For y = 1 To 29999
If frs(y) > frs(y + 1) Then
r = frs(y)
frs(y) = frs(y + 1)
frs(y + 1) = r
j = 1
End If
Next y
If j = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
Cells(i + 1, 21) = afrs(i)
Cells(i + 1, 22) = frs(i)
Next i
res(5) = afrs(3001)

```

```

pr(5) = frs(3001)
Cells(2, 38) = res(5)
Cells(3, 38) = pr(5)
For i = 1 To 30000
Randomize
frs(i) = (Rnd() * 17 + 50)
afrs(i) = (frs(i) / 100) * AFR(6)
Next i
For i = 1 To 30000
f = 0
For y = 1 To 29999
If afrs(y) > afrs(y + 1) Then
p = afrs(y)
afrs(y) = afrs(y + 1)
afrs(y + 1) = p
f = 1
End If
Next y
If f = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
j = 0
For y = 1 To 29999
If frs(y) > frs(y + 1) Then
r = frs(y)
frs(y) = frs(y + 1)
frs(y + 1) = r
j = 1
End If
Next y
If j = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
Cells(i + 1, 23) = afrs(i)
Cells(i + 1, 24) = frs(i)
Next i
res(6) = afrs(3001)
pr(6) = frs(3001)
Cells(2, 39) = res(6)
Cells(3, 39) = pr(6)
For i = 1 To 30000
Randomize
frs(i) = (Rnd() * 17 + 50)
afrs(i) = (frs(i) / 100) * AFR(7)
Next i
For i = 1 To 30000
f = 0
For y = 1 To 29999
If afrs(y) > afrs(y + 1) Then
p = afrs(y)
afrs(y) = afrs(y + 1)
afrs(y + 1) = p

```

```

f = 1
End If
Next y
If f = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
j = 0
For y = 1 To 29999
If frs(y) > frs(y + 1) Then
r = frs(y)
frs(y) = frs(y + 1)
frs(y + 1) = r
j = 1
End If
Next y
If j = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
Cells(i + 1, 25) = afrs(i)
Cells(i + 1, 26) = frs(i)
Next i
res(7) = afrs(3001)
pr(7) = frs(3001)
Cells(2, 40) = res(7)
Cells(3, 40) = pr(7)
For i = 1 To 30000
Randomize
frs(i) = (Rnd() * 17 + 50)
afrs(i) = (frs(i) / 100) * AFR(8)
Next i
For i = 1 To 30000
f = 0
For y = 1 To 29999
If afrs(y) > afrs(y + 1) Then
p = afrs(y)
afrs(y) = afrs(y + 1)
afrs(y + 1) = p
f = 1
End If
Next y
If f = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
j = 0
For y = 1 To 29999
If frs(y) > frs(y + 1) Then
r = frs(y)
frs(y) = frs(y + 1)
frs(y + 1) = r
j = 1
End If
Next y

```

```

If j = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
Cells(i + 1, 27) = afrs(i)
Cells(i + 1, 28) = frs(i)
Next i
res(8) = afrs(3001)
pr(8) = frs(3001)
Cells(2, 41) = res(8)
Cells(3, 41) = pr(8)
For i = 1 To 30000
Randomize
frs(i) = (Rnd() * 17 + 50)
afrs(i) = (frs(i) / 100) * AFR(9)
Next i
For i = 1 To 30000
f = 0
For y = 1 To 29999
If afrs(y) > afrs(y + 1) Then
p = afrs(y)
afrs(y) = afrs(y + 1)
afrs(y + 1) = p
f = 1
End If
Next y
If f = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
j = 0
For y = 1 To 29999
If frs(y) > frs(y + 1) Then
r = frs(y)
frs(y) = frs(y + 1)
frs(y + 1) = r
j = 1
End If
Next y
If j = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
Cells(i + 1, 29) = afrs(i)
Cells(i + 1, 30) = frs(i)
Next i
res(9) = afrs(3001)
pr(9) = frs(3001)
Cells(2, 42) = res(9)
Cells(3, 42) = pr(9)
For i = 1 To 30000
Randomize
frs(i) = (Rnd() * 17 + 50)
afrs(i) = (frs(i) / 100) * AFR(10)
Next i

```

```
For i = 1 To 30000
f = 0
For y = 1 To 29999
If afrs(y) > afrs(y + 1) Then
p = afrs(y)
afrs(y) = afrs(y + 1)
afrs(y + 1) = p
f = 1
End If
Next y
If f = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
j = 0
For y = 1 To 29999
If frs(y) > frs(y + 1) Then
r = frs(y)
frs(y) = frs(y + 1)
frs(y + 1) = r
j = 1
End If
Next y
If j = 0 Then Exit For
Next i
For i = 1 To 30000
Cells(i + 1, 31) = afrs(i)
Cells(i + 1, 32) = frs(i)
Next i
res(10) = afrs(3001)
pr(10) = frs(3001)
Cells(2, 43) = res(10)
Cells(3, 43) = pr(10)
End Sub
```

Таблица В. 6 – Сопоставление фактических и стратегических целевых показателей, характеризующих состояние финансовой базы в исследуемых ООО

Годы	Величина собственных финансовых ресурсов			Коэффициент собственности (финансовой независимости), %		
	Фактическая, тыс. руб.	Стратегическая целевая, тыс. руб.	Соотношение стратегической целевой и фактической величин собственных финансовых ресурсов, %	фактический	стратегический целевой	разница между стратегическим целевым и фактическим коэффициентами
1	2	3	4	5	6	7
ООО оптовой и розничной торговли; ремонта автотранспорта, бытовых изделий и др.						
2009	10337016	39100621	3,783	13,7	51,739	+ 38,039
2010	12720881	48888340	3,843	13,5	51,862	+ 38,362
2011	17586200	43078191	2,450	21,2	51,876	+ 30,676
2012	10530472	29740715	2,824	18,3	51,557	+ 33,257
2013	10019432	33680861	3,362	15,4	51,712	+ 36,312
2014	8430956	37281533	4,422	11,7	51,534	+ 39,834
2015	12058563	43729263	3,626	14,2	51,555	+ 37,355
2016	64295867	135900891	2,114	24,5	51,837	+ 27,337
2017 _{progn.}		148913094			51,558	
2018 _{progn.}		163113214			51,703	
ООО фирма «Опт-Торг»						
2009	98077	1206338	12,300	4,2	51,583	+ 47,383
2010	104821	1337686	12,762	4,0	51,547	+ 47,547
2011	95204	1463617	15,373	3,3	51,712	+ 48,412
2012	134181	1657091	12,350	4,2	51,665	+ 47,465
2013	151978	1596788	10,507	5,0	51,696	+ 46,696
2014	148876	1554210	10,440	4,9	51,576	+ 46,676
2015	152933	1489907	9,742	5,3	52,057	+ 46,757
2016	28404	1001480	35,258	1,5	51,552	+ 50,052
2017 _{progn.}		986790			52,320	
2018 _{progn.}		943761			51,586	
ООО строительства						
2009	1916854	9105447	4,750	10,9	51,632	+ 40,732
2010	2744630	10850044	3,953	13,0	51,548	+ 38,548
2011	2799024	12964181	4,632	11,2	51,940	+ 40,74
2012	1786617	4398947	2,462	20,9	51,559	+ 30,659
2013	2221973	6192002	2,787	18,6	51,700	+ 33,1
2014	2325937	10012321	4,305	12,0	51,830	+ 39,83
2015	2641907	8339395	3,157	16,4	51,674	+ 35,274
2016	9165792	196271702	21,414	2,4	51,817	+ 49,417
2017 _{progn.}		221858434			51,551	
2018 _{progn.}		249251042			51,716	
ООО «Передвижная механизированная колонна Русская»						
2009	5850	202939	34,690	1,5	51,560	+ 50,06
2010	16645	383585	23,045	2,2	51,765	+ 49,565
2011	36649	418188	11,411	4,5	51,668	+ 47,168

Продолжение таблицы В. 6

1	2	3	4	5	6	7
2012	59900	458572	7,656	6,7	51,614	+ 44,914
2013	83374	2752559	33,015	1,6	51,556	+ 49,956
2014	302036	3873548	12,825	4,0	51,629	+ 47,629
2015	471056	4033859	8,563	6,0	51,704	+ 45,704
2016	633896	5939064	9,369	5,5	51,567	+ 46,067
2017 _{прогн.}		6794575			51,842	
2018 _{прогн.}		7607747			51,770	
ООО обрабатывающих производств						
2009	6498348	17495342	2,692	19,4	52,293	+ 32,893
2010	11468137	21855263	1,906	27,1	51,641	+ 24,541
2011	12827724	23564396	1,837	28,1	51,547	+ 23,447
2012	45675559	64957678	1,422	36,6	52,005	+ 15,405
2013	49974144	75346044	1,508	34,2	51,555	+ 17,355
2014	32625688	83023821	2,545	20,5	52,139	+ 31,639
2015	32472209	99977512	3,079	16,9	52,094	+ 35,194
2016	39167188	67709195	1,729	30,2	52,283	+ 22,083
2017 _{прогн.}		73818489			51,540	
2018 _{прогн.}		81142084			51,701	
ООО «Птицекомбинат»						
2009	78556	900330	11,461	4,5	51,698	+ 47,198
2010	78643	1452590	18,471	2,8	51,789	+ 48,989
2011	78746	2025840	25,726	2,0	51,814	+ 49,814
2012	88820	2530923	28,495	1,8	51,554	+ 49,754
2013	101896	2338884	22,954	2,3	51,648	+ 49,348
2014	158492	3287354	20,741	2,5	51,735	+ 49,235
2015	776451	4254744	5,480	9,4	51,709	+ 42,309
2016	871482	4334980	4,974	10,4	51,538	+ 41,138
2017 _{прогн.}		4842682			51,716	
2018 _{прогн.}		5355716			51,913	

Источник: составлена автором

Таблица В. 7 – Форма внутренней отчетности для мониторинга и контроля долей участников ООО

Участники	До изменения уставного капитала		После изменения уставного капитала	
	Доля в уставном капитале, %	Стоимость приобретаемой доли, тыс. руб.	Доля в уставном капитале, %	Стоимость приобретаемой доли, тыс. руб.
Физическое лицо				
Юридическое лицо				
...				
Итого				

Источник: составлена автором