

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

На правах рукописи

Мусяенко Светлана Олеговна

РАЗВИТИЕ МЕТОДОВ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ В СУБЪЕКТАХ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой
степени кандидата экономических наук

Научный руководитель:

доктор экономических наук,
профессор
Морозко Наталья Иосифовна

Москва - 2018

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать учёные степени кандидата наук, учёные степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоится 13 февраля 2019 года в 13-00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.101 по адресу: Ленинградский проспект, д. 51, корп.1, аудитория 1001, Москва.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: Ленинградский проспект, д. 49, ГСП-3, Москва, 125993, и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: www.fa.ru

Персональный состав диссертационного совета:

председатель – Бакулина А.А., д.э.н., доцент;
заместитель председателя – Лукаевич И.Я., д.э.н., профессор;
учёный секретарь – Лосева О.В., д.э.н., доцент;

члены диссертационного совета:

Каменева Е.А., д.э.н., профессор;
Касьяненко Т.Г., д.э.н., доцент;
Львова Н.А., д.э.н., доцент;
Морозко Н.И., д.э.н., профессор;
Федотова М.А., д.э.н., профессор;
Хотинская Г.И., д.э.н., профессор;
Чараева М.В., д.э.н., доцент;
Якупова Н.М., д.э.н., профессор

Автореферат разослан 29 октября 2018 г.

Учёный секретарь

диссертационного совета _____ Лосева Ольга Владиславовна
д.э.н., доцент

I ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования определяется современным положением малого предпринимательства, которое в течение последнего десятилетия обеспечивает в среднем 14% рабочих мест в стране, а его оборот составляет 13% от общего в экономике России. В Европейском Союзе субъекты малого предпринимательства обеспечивают 20% рабочих мест и 18% добавленной стоимости. При этом следует отметить, что в Европейском союзе вклад всех видов субъектов малого и среднего предпринимательства в экономику (микро, малые, средние) является равнозначным и совокупная доля в общих показателях составляет в среднем 60%. В России же совокупная доля субъектов малого и среднего предпринимательства в экономических показателях России не превышает 25%. При этом в структуре субъектов малого предпринимательства по объему выручки индивидуальные предприниматели составляют 14%, микропредприятия – 36%, малые организации (субъекты малого предпринимательства в форме юридического лица) – 50%. Таким образом, именно малые организации (юридические лица) составляют основу субъектов малого предпринимательства в России.

Практика показывает, что одним из главных недостатков управления в субъектах малого предпринимательства является отсутствие качественного и эффективного финансового управления. Это связано как с недостаточной квалификацией сотрудников, так и с недостаточным развитием теоретических положений финансового менеджмента, которые заключаются в адаптации общих методов финансового управления к особенностям малых организаций.

Для повышения эффективности деятельности малым организациям необходим комплексный подход к финансовому управлению как центральному звену системы управления организацией в целом. Именно качественное управление финансовыми ресурсами способно обеспечить устойчивый рост и развитие субъектов малого предпринимательства.

Сказанное выше определило актуальность и необходимость проведения исследования в области развития методов финансового управления в субъектах

малого предпринимательства, в частности в разрезе адаптации существующих методов финансового управления к особенностям рассматриваемого сегмента и выработке системного подхода к финансовому управлению с целью повышения финансовой устойчивости организаций малого бизнеса, а также увеличения их вклада в экономическое развитие страны.

Степень разработанности темы исследования. Проблемы организации и управления малым бизнесом являются предметом изучения многих ведущих отечественных и зарубежных экономистов. Большинство работ носят универсальный характер и ориентированы на теоретические аспекты системы управления организациями малого бизнеса в целом.

Среди современных отечественных исследователей деятельности малых организаций отметим таких ученых, как В.Г. Басарева, З.Я. Биркая, А.О. Блинов, В.Б. Бокарева, А.П. Вершинина, В.Д. Грибов, В.Я. Горфинкель, А.И. Орлов, Л.М. Куприянова, А.Н. Пророков, В.Д. Свирчевский, Н.Э. Соколинская, Л.Ю. Филобокова, Л.И. Чистоходова, В.А. Швандар и другие.

Проблемам управления корпоративными финансами и малым бизнесом посвящены труды многих зарубежных авторов, в частности Н.К. Сирополиса, Е. Фетисовой, Д. Штайнхоффа, К.М. Нгуена, П. Уилсона, Д. Берджеса, Дж. Ван Хорна, Р. Брейли, С. Майерса и других.

Вопросы финансового менеджмента в целом, а также особенности финансового управления в субъектах малого предпринимательства освещаются в работах таких исследователей, как Н.И. Морозко, Н.Э. Соколинская, Л.М. Куприянова, И.Я. Лукасевич, А. Д. Шеремет, И.Т. Балабанов, М.В. Чараева, Н.В. Никитина, И.М. Карасева, В.В. Ковалев, Н.М. Филимонова, Е.А. Каменева, Н.В. Моргунова, Е.С. Ловкова, Г.И. Хотинская, Т.В. Елифанова и другие.

В приведенных выше работах достаточно подробно рассматриваются теоретические и методологические основы организации и управления малыми организациями. Однако в условиях динамичного развития данного сектора экономики, а также текущей нестабильной макроэкономической ситуации,

изменяющихся условий внешней среды, государственной и налоговой политики существует необходимость более углубленной проработки данного вопроса.

Экономическая наука приводит разнообразные методы финансового управления, но в основном они ориентированы на крупный бизнес и в ряде случаев не могут быть использованы в субъектах малого предпринимательства.

В связи с этим, существует необходимость расширения существующей теоретической и методологической базы по вопросам финансового управления в субъектах малого предпринимательства с учетом особенностей данного сегмента, а также текущей макроэкономической ситуации.

Целью диссертационного исследования является развитие теоретических положений и практических рекомендаций по применению методов финансового управления в субъектах малого предпринимательства с учетом особенностей их функционирования.

Для достижения поставленной цели необходимо решить **следующие основные задачи исследования:**

1) Раскрыть особенности функционирования субъектов малого предпринимательства и определить на их основе содержание подхода к финансовому управлению: установить цели и основные функции финансового управления, характерные для малых организаций.

2) Определить алгоритм осуществления финансового планирования, включающий схему выполнения расчетов ключевых планируемых показателей.

3) Разработать математическую модель осуществления финансового анализа, позволяющую учитывать особенности видов экономической деятельности.

4) Сформировать подход к финансовому управлению денежными потоками, который позволяет одновременно реализовывать основные функции финансового управления в субъектах малого предпринимательства.

5) Предложить механизм по повышению эффективности финансового управления в субъектах малого предпринимательства с использованием современных технологий и возможностей финансовых технологий.

Объектом исследования являются субъекты малого предпринимательства, имеющие статус юридического лица.

Предметом диссертационного исследования являются финансовые отношения субъектов малого предпринимательства, возникающие в процессе формирования и реализации методов финансового управления.

Область исследования. Исследование проведено в рамках пунктов 3.2. «Организационно-экономические аспекты финансов предприятий и организаций», 3.5. «Управление финансами хозяйствующих субъектов: методология, теория; трансформация корпоративного контроля», 3.28. «Финансовый менеджмент» Паспорта научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки).

Методология и методы исследования. В качестве научного инструментария в исследовании задействованы научно-математические и статистические методы, в том числе: системный, логический, сравнительный анализ, группировка, обобщение, корреляционный и регрессионный анализ. Расчеты и вычисления производились с помощью программного обеспечения STATISTICA 8. В исследовании применялись общенаучные методы – моделирование, научная абстракция, дедукция, индукция, графическая интерпретация.

Информационной базой исследования послужили данные статистических сборников Федеральной службы государственной статистики (Росстат), законы и нормативно-правовые акты Российской Федерации, справочно-аналитические материалы ведомств и министерств Российской Федерации (статистика Министерства финансов и Министерства экономического развития), информационно-аналитические материалы общественных организаций, информационные порталы и сайты, посвященные проблемам функционирования малого бизнеса, бухгалтерская отчетность 891 малой организации (источник информации – база данных системы профессионального анализа рынков и компаний СПАРК-интерфакс).

Научная новизна диссертационного исследования заключается в формировании теоретико-методологической основы финансового управления в субъектах малого предпринимательства с учетом особенностей их функционирования и разработке практических механизмов адаптации существующих методов финансового управления для применения в субъектах малого предпринимательства.

Положения, выносимые на защиту:

1) Выявлены особенности функционирования малых организаций, определяющие потребность применения стратегического подхода к финансовому управлению (С.25, 29). В рамках данного подхода сформирована иерархия основных целей финансового управления в зависимости от стадий жизненного цикла организации, выделены основные функции финансового управления, характерные для малых организаций (С.32-40).

2) Разработан алгоритм финансового планирования на основании программно-целевого подхода, определяющий схему выполнения расчетов ключевых планируемых показателей. Отличием алгоритма является осуществление процесса планирования, направленного на достижение основной стратегической цели, выраженной через показатель чистой прибыли. Согласно алгоритму, исходя из целевых установок, определяется значение финансовых показателей, способствующих достижению заданной цели (С.70-79).

3) Предложена авторская математическая модель для осуществления финансового анализа, которая позволяет выявить показатели, оказывающие наибольшее влияние на результат деятельности малой организации. Модель является многофакторной и таким образом позволяет учитывать не только зависимость от одного выбранного показателя, а определяет комплексное влияние ряда факторов на результат (С.84-89).

4) В рамках финансового механизма обоснован авторский подход к управлению денежными потоками, позволяющий планировать, анализировать и контролировать денежный поток не только по видам деятельности, но и по

отдельным составляющим бизнес-процессов (местам ведения бизнеса, формам реализации, типам заказчиков) (С.94-97).

5) Представлен механизм по повышению эффективности финансового управления в субъектах малого предпринимательства с помощью программного продукта, реализующего программно-целевой алгоритм планирования и математическую модель финансового анализа. Использование данного механизма позволяет реализовать комплексное управление финансами малых организаций, которое заключается в последовательном нахождении целевых значений финансовых показателей, обеспечивающих рост организации (С.106-110).

Теоретическая значимость исследования заключается в систематизации и структурировании научных представлений в области финансового управления в субъектах малого предпринимательства, выявлении особенностей, характерных для данного сегмента экономики, проявляющихся в процессе финансового управления, предложении подходов к осуществлению финансового планирования, анализа и управлению денежными потоками, ориентированных на достижение стратегических целей организации.

Практическая значимость проведенного исследования заключается в разработке методического инструментария для малых организаций, способствующего повышению результативности финансового управления и, как следствие, повышению вклада данного сегмента в развитие экономики страны. Применение предложенных алгоритмов и моделей на практике позволит добиться малым организациям устойчивого роста за счет адаптации финансового управления к текущим экономическим условиям.

Отдельную практическую значимость имеют:

- методика расчета значений плановых показателей на весь период планирования;
- система показателей, используемых для проведения финансового анализа и прогнозирования результатов деятельности;
- методика расчета промежуточных показателей денежного потока;

- программа для ЭВМ «Управление финансами малых предприятий: планирование, анализ, контроль», свидетельство о государственной регистрации №2018611911.

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования.

Достоверность результатов проведенного диссертационного исследования подтверждается корректным использованием в работе действующей нормативно-правовой базы, теоретических положений в области финансового управления, применением современных методов исследования, используемых в работах по данной тематике как отечественными, так и зарубежными учеными, а также статистическим анализом эмпирических данных выборки из 891 малой организации с применением критерия Стьюдента и критерия Фишера в качестве оценки значимости переменных и модели.

Основные положения и результаты исследования, сформированные в диссертации, опубликованы, апробированы в установленном порядке, доложены и получили одобрение на научно-практических конференциях: на IV международной научно-практической конференции «Экономическая наука в 21 веке: вопросы теории и практики» (г. Махачкала, НИЦ «Апробация», 25 апреля 2014 г.); на Международной научно-практической конференции «Ценности и интересы современного общества» (Москва, Московский государственный университет экономики, статистики и информатики, 28 мая 2014 г.); на IV Международном конкурсе научных работ аспирантов и студентов (Москва, Финансовый университет, март-май 2015 г.); на I Ежегодной международной научной конференции «Фундаментальная и прикладная наука: основные итоги 2015 г.» (Санкт-Петербург, Россия - Северный Чарльстон, Южная Каролина, США. – North Charleston: CreateSpace, 16-17 декабря 2015 г.); на VII Международном научном студенческом конгрессе – в рамках конференции «Финансирование бизнеса в современных условиях: проблемы и перспективы» (Москва, Финансовый университет, 12 апреля 2016 г.); на XI Московской научно-практической конференции «Студенческая наука» – конференция «Современные

технологии управления финансами и собственностью корпораций» (Москва, Финансовый университет, 8 ноября 2016 г.).

Результаты исследования внедрены в практическую деятельность малой организации ООО «ФАКТОРУМ ТЕХНОЛОДЖИС», в частности, используется предложенная в диссертации методика осуществления финансового планирования на основе программно-целевого подхода. Вместе с тем в финансовой деятельности компании используется описанная в исследовании форма составления отчета о движении денежных средств, с помощью которой анализируется денежный поток организации. Результаты внедрения позволяют осуществлять эффективное финансовое планирование и анализ деятельности, что способствуют повышению финансовой устойчивости организации.

Материалы диссертации используются Департаментом корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета в преподавании учебной дисциплины «Финансовый менеджмент в малом бизнесе» по программе бакалавриата 38.03.02 «Менеджмент».

Результаты внедрения подтверждены соответствующими документами.

Публикации. По теме диссертационного исследования опубликовано 8 печатных работ, общим объемом 7,35 п.л. (весь объем авторский), в том числе 7 работ авторским объемом 7,1 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Получено свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ «Управление финансами малых предприятий: планирование, анализ, контроль» № 2018611911.

Структура и объем работы, построение и последовательность изложения материала в диссертационной работе определено целью, задачами и логикой проведенного исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы из 157 источников и 5 приложений. Текст диссертации изложен на 167 страницах, содержит 13 таблиц, 17 формул и 25 рисунков.

II ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В соответствии с целью и задачами исследования в диссертации получены и обоснованы следующие научные результаты:

1. Выявлены особенности функционирования малых организаций, определяющие потребность применения стратегического подхода к финансовому управлению. В рамках данного подхода сформирована иерархия основных целей финансового управления в зависимости от стадий жизненного цикла организации, выделены основные функции финансового управления, характерные для малых организаций.

При проведении исследования теоретических основ были проанализированы различные толкования финансового управления в современной литературе. Рассмотрев мнения различных экономистов, был сделан вывод, что процесс финансового управления представляет собой целенаправленное воздействие субъектов управления (финансовых менеджеров/финансовых директоров/собственников предприятия) на объект управления (финансовые ресурсы) с помощью специальных методов и рычагов (финансового механизма), которые реализуют определенные функции и направлены на достижение поставленных целей. Таким образом, автором диссертационного исследования были определены основные составляющие системы финансового управления в малых организациях.

Составляющие системы финансового управления, в частности в отношении целей управления, будут различаться в зависимости от стадии жизненного цикла малой организации.

В исследовании выявлены особенности функционирования субъектов малого предпринимательства с позиции денежного обращения и организационных процессов. Для осуществления комплексного анализа объекта исследования и выявления указанных особенностей в работе использован SWOT-анализ, позволяющий всесторонне оценить малые организации. Характеристики, которые оказывают влияние (положительное или отрицательное) на процесс финансового управления малыми организациями, представлены в таблице 1.

Таблица 1 – SWOT-анализ особенностей функционирования малых организаций

	Сильные стороны	Слабые стороны
Внутренняя среда	Мобильность, быстрая адаптация к переменам	Дефицит кадровых ресурсов (совмещение нескольких должностей одним работником)
	Простая организационная структура	
	Высокая скорость оборачиваемости средств	Дефицит финансовых ресурсов
	Единство собственника и управляющего	
	Отсутствие диверсификации бизнеса	
Функционирование в форме Start-up		
	Возможности	Угрозы
Внешняя среда	Возможность получения государственной поддержки	Наличие высокой конкуренция
	Ограниченное число внешних факторов, оказывающих влияние на деятельность	

Источник: составлено автором.

Следует отметить, что субъект и объект финансового управления в малых организациях принципиально не отличается от субъекта и объекта финансового управления в крупных организациях. Однако, в рамках характеристики объекта финансового управления, необходимо учитывать, что для малых организаций центральное место в составе средств организации занимают оборотные активы (более 50%), при этом источником финансирования деятельности преимущественно является заемный капитал.

Достижению целей организации способствует в первую очередь формирование и реализация стратегии развития, которая будет учитывать все отрицательное воздействие внешней среды и определять порядок мобилизации внутренних ресурсов для максимально эффективного использования.

Исходя из содержания объекта финансового управления, одной из важнейших целей для малых организаций является эффективное управление оборотным капиталом, которое выражается в повышении платежеспособности, что особенно актуально для вновь созданных малых организаций. По мере роста и развития малой организации основной целью финансового управления становится повышение объема прибыли, и как следствие, стоимости организации.

Для повышения эффективности финансового управления в малых организациях необходимо акцентировать внимание руководства на таких функциях как планирование, анализ и контроль. В силу размеров деятельности малым организациям свойственно объединение и укрупнение некоторых процессов. Так автором диссертационного исследования сделан вывод о возможности объединения в субъектах малого предпринимательства функции организации и координации, поскольку они осуществляются в рамках простой организационной структуры. Функция мотивации в большей степени относится к системе управления малыми организациями в целом. Поэтому в рамках системы финансового управления указанные функции автором не рассматриваются.

Система финансового управления в субъектах малого предпринимательства представлена на рисунке 1.

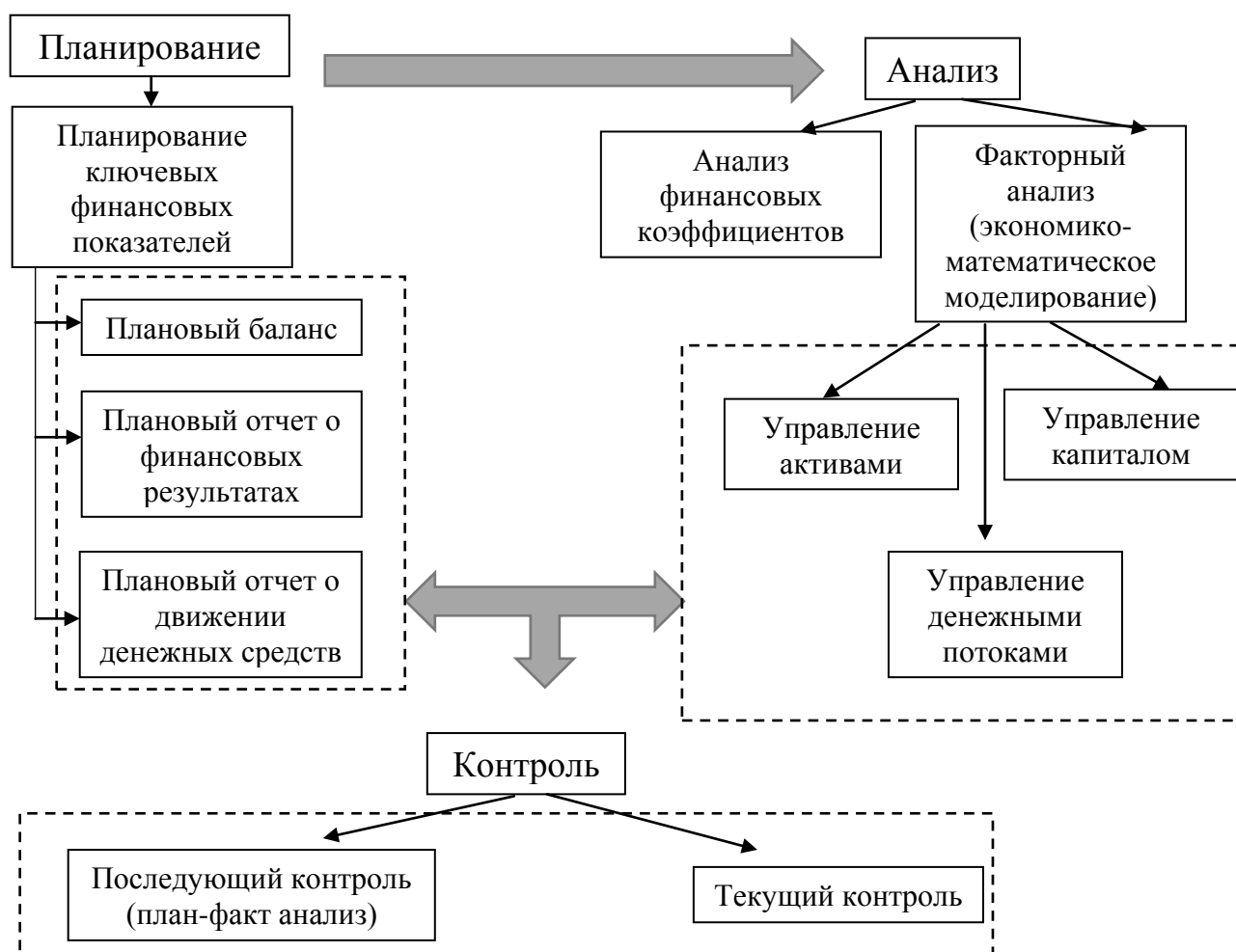


Источник: составлено автором.

Рисунок 1 – Система финансового управления в субъектах малого предпринимательства

Рассматривая методы финансового управления, автор приходит к выводу, что основное внимание следует обращать на методы, основанные на функциональной характеристике, такие как финансовое планирование, финансовый анализ и финансовый контроль.

Процесс применения методов финансового управления является сложным и многоэтапным. При этом автором подчеркивается значимость рассмотрения методов финансового управления в малых организациях в виде системы, которая характеризуется обобщенностью всех элементов внутри единого процесса управления, а также имеет взаимосвязь реализации отдельных элементов, как это показано на рисунке 2.



Источник: составлено автором.

Рисунок 2 – Система ключевых методов финансового управления на малых организациях

На основании особенностей применения каждого из перечисленных методов финансового управления для малых организаций в диссертации делается вывод о том, что наиболее значимыми для эффективного финансового управления в целом и в наибольшей степени требующими адаптации и развития для малых организаций являются финансовое планирование и финансовый анализ.

2. Разработан алгоритм финансового планирования на основании программно-целевого подхода, определяющий схему выполнения расчетов ключевых планируемых показателей. Отличием алгоритма является осуществление процесса планирования, направленного на достижение основной стратегической цели, выраженной через показатель чистой прибыли. Согласно алгоритму, исходя из целевых установок, определяется значение финансовых показателей, способствующих достижению заданной цели.

В рамках проведенного исследования проанализированы основные современные методы финансового планирования с позиции возможности их использования на малых организациях. На основании данного анализа были выделены проблемы, с которыми сталкиваются малые организации при осуществлении финансового планирования.

Исходя из предположения о том, что малая организация развивается постепенно и прирост чистой прибыли происходит ежегодно на одну и ту же величину, конечное значение планируемой прибыли находится по формуле (1):

$$P_n = P_0 * (1 + \mu)^n \quad (1)$$

где P_n – конечное значение планируемой прибыли (стратегическая цель),
 P_0 – текущее значение прибыли предприятия (точка начала планирования),
 μ – прирост прибыли за каждый промежуток времени планирования (%),
 n – количество промежуточных периодов планирования.

Отсюда прирост прибыли может быть рассчитан по формуле (2):

$$\mu = \sqrt[n]{\frac{P_n}{P_0}} - 1 \quad (2)$$

Выявленные в ходе исследования проблемы применения существующих методов финансового планирования для малых организаций и пути их решения представлены в таблице 2.

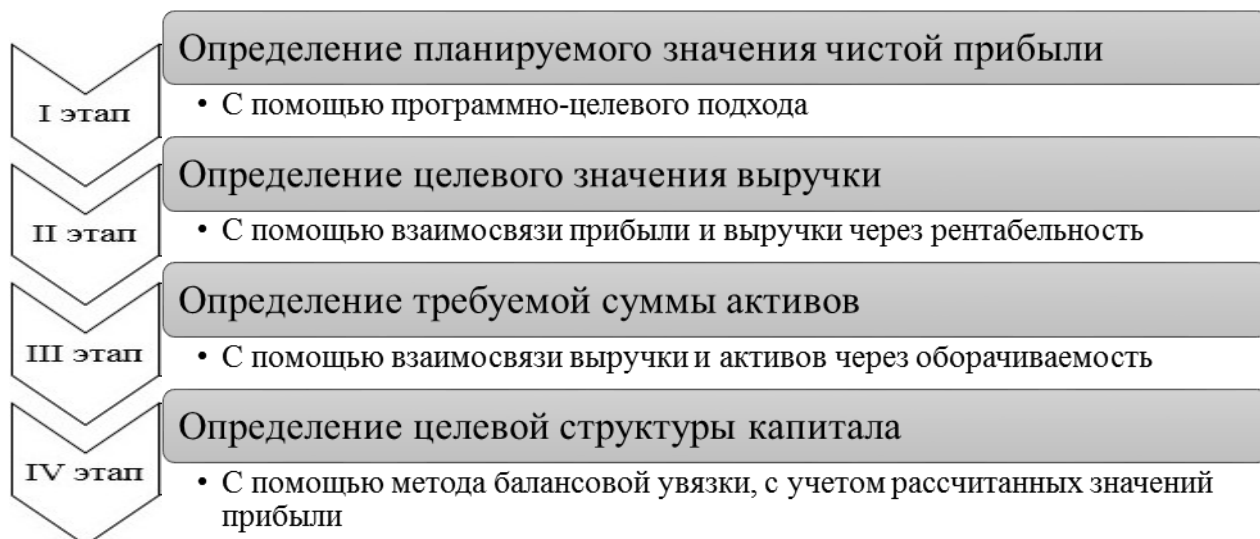
Таблица 2 – Направления решения проблем финансового планирования для малых организаций

Проблемы	Решение	Метод
Проведение экспертной оценки роста плановых показателей	Планирование от будущего к настоящему, вместо экстраполяции прошлого на будущее	Программно-целевой
Необходимость длительного срока ведения деятельности		
Ориентация на результаты предыдущих периодов		
Отсутствие методики расчета плановых показателей	Расчет плановых показателей по формуле: $\mu = \sqrt[n]{\frac{P_n}{P_0}} - 1$, где P_0 – текущее значение прибыли малого предприятия, P_n – плановое значение прибыли, которое должно быть достигнуто за весь период планирования (стратегическая цель), n – срок планирования (количество периодов планирования), μ – прирост значения прибыли за каждый период планирования.	

Источник: составлено автором.

В текущей экономической ситуации, отсутствии стабильности внешней среды, увеличения факторов риска, а также развития современных технологий, наиболее эффективным и востребованным методом финансового планирования является программно-целевой метод, поскольку он не основан на использовании данные прошлых лет, которые теряют свою актуальность с течением времени и особенно в кризисный период.

Для осуществления финансового планирования в субъектах малого предпринимательства с помощью программно-целевого метода автором предложен алгоритм, в рамках которого реализуется методика расчетов промежуточных плановых показателей, представленный на рисунке 3.



Источник: составлено автором.

Рисунок 3 – Алгоритм осуществления программно-целевого планирования в субъектах малого предпринимательства

Предложенный алгоритм выступает в качестве универсального решения, которое способствует преодолению большей части проблем применения методов финансового планирования для малых организаций.

3. Предложена авторская математическая модель для осуществления финансового анализа, которая позволяет выявить показатели, оказывающие наибольшее влияние на результат деятельности малой организации. Модель является многофакторной и, таким образом, позволяет учитывать не только зависимость от одного выбранного показателя, а определяет комплексное влияние ряда факторов на результат.

В экономической литературе традиционно принято проведение финансового анализа с использованием системы коэффициентов (относительных показателей), что не позволяет установить зависимость влияния совокупности факторов на расчетные показатели. При этом нормативные значения коэффициентов устанавливаются без учета вида экономической деятельности и размера организации. Для малых организаций большую роль играет возможность проведения комплексной оценки взаимосвязи используемых в бизнесе активов с результатом операционной деятельности.

Для подтверждения зависимости между выручкой от реализации и основными статьями актива баланса, а также с целью выявления наиболее

значимого элемента финансового управления для малых организаций была построена эконометрическая модель, соответствующая формуле (3):

$$Y = (X_1 + X_2 + X_3 + X_4)^a \quad (3)$$

где Y – выручка от реализации; X_1 – основные средства; X_2 – запасы; X_3 – дебиторская задолженность; X_4 – денежные средства, a – коэффициент регрессии.

Для проведения исследования были отобраны данные бухгалтерской отчетности 891 малой организации, входящих в Реестр субъектов МСП, из них: 312 организаций сферы обрабатывающие производства, 318 организаций сферы оптовая и розничная торговля, 261 организация сферы строительство. Все анализируемые организации удовлетворяют следующим критериям: срок деятельности – более 5 лет, наличие прибыли в течение последних четырех лет, численность сотрудников от 15 до 100 человек. Данные характеристики позволяют исключить из анализа микропредприятия, а также организации, имеющие проблемы с финансовой устойчивостью, поскольку анализ деятельности таких организаций является непоказательным.

Эмпирическим путем было установлено наличие нелинейной зависимости между выручкой от реализации и суммой активов малых организаций. Поэтому рассматриваемые уравнения регрессии были логарифмированы с использованием десятичного логарифма. Значение коэффициента корреляции между выручкой от реализации и активами рассматриваемых малых организаций $r = 0,67$, что свидетельствует о наличии тесной взаимосвязи.

Результаты регрессионного анализа по общей выборке, а также в разрезе видов экономической деятельности малых организаций представлены в таблице 3.

При разделении выборки по видам экономической деятельности статистическая значимость результатов повышается: сокращается стандартная ошибка и увеличивается коэффициент детерминации (R^2).

Таблица 3 – Результат обработки эмпирических данных с помощью регрессионного анализа

Выборка (количество компаний /тип компаний)	891 все компании		318 оптовая и розничная торговля		312 обрабатывающие производства		261 строительство	
	Уравнение I		Уравнение II		Уравнение III		Уравнение IV	
Параметры регрессии	b _i	t-test	b _i	t-test	b _i	t-test	b _i	t-test
Intercept	6,830	130,48	6,345	68,59	6,892	99,66	6,805	84,00
(X ₁)	0,011	3,08	0,026	4,74	0,021	3,75	0,017	3,21
(X ₂)	0,074	16,88	0,120	11,45	0,062	10,12	0,032	6,07
(X ₃)	0,103	19,12	0,113	15,75	0,099	12,63	0,140	14,02
(X ₄)	0,021	6,44	0,027	4,65	0,013	3,00	0,016	3,66
<i>F</i> -test	214,71		132,93		104,79		87,93	
<i>R</i> ²	0,49		0,62		0,57		0,57	
Стандартная ошибка	8,8%		8,4%		6,8%		6,9%	
Примечание: зависимая переменная: выручка от реализации; p-value 0,01.								

Источник: рассчитано автором в программном комплексе STATISTICA 8 – StatSoft [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://statsoft.ru/> (дата обращения: 15.10.2016).

Для общей выборки из 891 малой организации зависимость между выручкой от реализации и основными статьями актива баланса выражается уравнением, представленным в формуле (4):

$$\text{Lg}Y = 6,83 + 0,011 \cdot \text{Lg}(X_1) + 0,074 \cdot \text{Lg}(X_2) + 0,103 \cdot \text{Lg}(X_3) + 0,021 \cdot \text{Lg}(X_4) \quad (4)$$

Полученные результаты подтверждают, что для разных видов экономической деятельности выручка от реализации зависит в большей степени от разных видов активов: для торговли – от объема запасов, для производства и строительства – от объема дебиторской задолженности (b_{\max} различно в уравнении II, III, IV). Следовательно, для малых организаций показатель, который оказывает наибольшее влияние на выручку от реализации, должен рассматриваться как центральный объект финансового управления, поскольку его изменение оказывает существенное влияние на результат деятельности организации.

Используя представленную математическую модель, малые организации могут проводить комплексный финансовый анализ и устанавливать ключевой объект финансового управления.

4. В рамках финансового механизма обоснован авторский подход к управлению денежными потоками, позволяющий планировать, анализировать и контролировать денежный поток не только по видам деятельности, но и по отдельным составляющим бизнес-процессов (местам ведения бизнеса, формам реализации, типам заказчиков).

Одним из основных элементов финансового управления для малых организаций является денежный поток. При этом построение аналитического отчета о движении денежных средств выступает в качестве самостоятельного элемента финансового анализа. С его помощью можно определить доли фактических затрат в выручке, объем поступлений и выплат по направлениям деятельности и т.п.

Особенность малых организаций, выявленная в результате диссертационного исследования, такая как отсутствие диверсификации бизнеса, позволяет утверждать, что основное внимание при управлении денежными потоками следует уделять операционной (текущей) деятельности. При этом, распределение денежных потоков следует осуществлять не по видам реализуемой продукции, как это принято традиционно, а, по следующим составляющим бизнес-процессов:

- местам ведения бизнеса (торговым точкам, складам);
- каналам реализации продукции (оптовые, розничные продажи);
- видам контрагентов (по контрактам, в случае осуществления контрактной деятельности деление на государственных и частных заказчиков).

Кроме того, необходимо рассчитывать промежуточный итог текущей деятельности также в разрезе каждого направления путем соотнесения поступлений и выплат по данному направлению, а также с учетом пропорционального распределения общих расходов (например, на аренду офиса организации) на каждую структурную единицу.

С помощью такого распределения денежных потоков возможно осуществлять детальный финансовый анализ, который позволяет выявить фактическую рентабельность каждой структурной единицы малой организации; осуществлять планирование будущих доходов и расходов денежных средств, что позволяет выявлять возникновение кассовых разрывов; контролировать выполнение намеченных планов. Состав аналитических показателей, используемых для управления денежными потоками для малой организации сферы розничной торговли, представлен в таблице 4.

Таблица 4 – Система аналитических показателей управления денежными потоками по текущей деятельности для малой торговой организации

Месяц	июл 17
Остаток денежных средств на начало	Он-07.17
<i>Поступление средств от основной деятельности</i>	
Поступления от торговой точки1	П1-07.17
Поступления от торговой точки2	П2-07.17
<i>Итого поступлений средств по бизнесу</i>	$П1+П2=П$
<i>Затраты по торговым точкам:</i>	
Закупка товара для торговой точки1 (если применимо)	T1
Закупка товара для торговой точки2 (если применимо)	T2
Зарботная плата сотрудников торговой точки1	ЗП1
Зарботная плата сотрудников торговой точки2	ЗП2
Аренда и коммунальные услуги торговой точки1	A1
Аренда и коммунальные услуги торговой точки2	A2
<i>Итого затраты по торговой точке1</i>	$T1+ЗП1+A1=З1$
<i>Итого затраты по торговой точке2</i>	$T2+ЗП2+A2=З2$
<i>Затраты общие по бизнесу:</i>	
ГСМ, пр. транспортные расходы	ТР
Аренда офиса, склада	АО
Зарботная плата административно-управленческого персонала	АУП
Налоги (в зависимости от системы налогообложения)	Н
<i>Итого общие затраты по бизнесу</i>	$ТР+АО+АУП+Н=БЗ$
<i>Итого затраты, приходящиеся на торговую точку1</i>	$З1+(БЗ/2)$
<i>Итого затраты, приходящиеся на торговую точку2</i>	$З2+(БЗ/2)$
Денежный поток от операционной деятельности торговой точки1	$П1-(З1+БЗ/2)$
Денежный поток от операционной деятельности торговой точки2	$П2-(З2+БЗ/2)$
Денежный поток от операционной деятельности общий	$П-З1-З2-БЗ$
Остаток денежных средств на конец	Ок-07.17

Источник: разработано автором.

Используя представленную систему аналитических показателей в процессе управления денежными потоками, реализуются ключевые функции финансового

управления, обозначенные в диссертационном исследовании как наиболее значимые для малых организаций: анализ, планирование, контроль.

5. Представлен механизм по повышению эффективности финансового управления в субъектах малого предпринимательства с помощью программного продукта, реализующего программно-целевой алгоритм планирования и математическую модель финансового анализа. Использование данного механизма позволяет реализовать комплексное управление финансами малых организаций, которое заключается в последовательном нахождении целевых значений финансовых показателей, обеспечивающих рост организации.

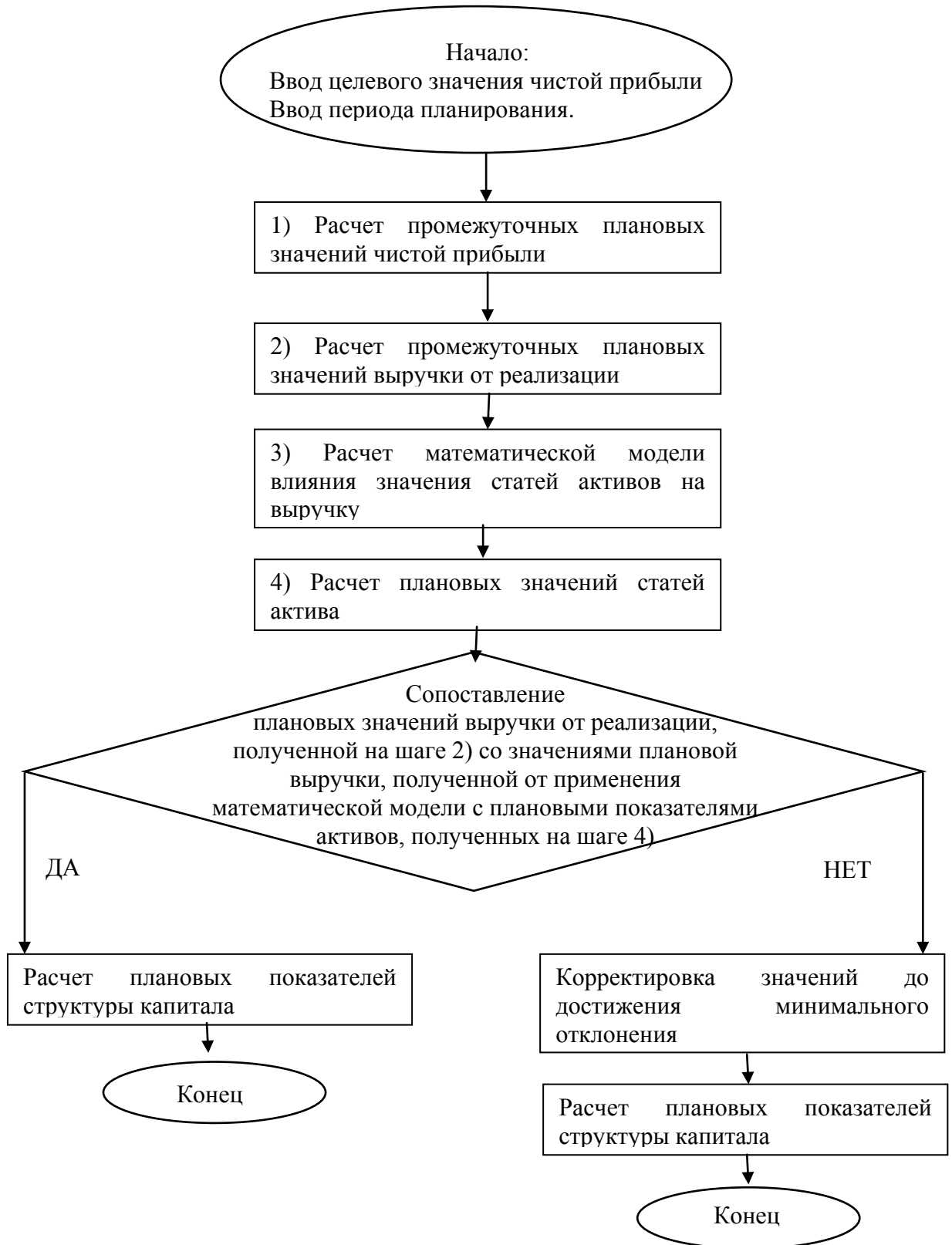
Применение разработанных в диссертационном исследовании положений предполагает реализацию комплексного механизма по управлению финансами малых организаций. Для решения данного вопроса был разработан программный продукт «Управление финансами малых предприятий: планирование, анализ, контроль», зарегистрированная в Реестре программ для ЭВМ, свидетельство № 2018611911. В основе программы лежит алгоритм программно-целевого планирования, отраженный на рисунке 3. Функционально предлагаемый программный продукт будет отличаться от существующих на рынке возможностью приведения будущих заданных целей к текущему финансовому положению малой организации, как показано на рисунке 4.



Источник: составлено автором.

Рисунок 4 – Построение плановых значений чистой прибыли для малой организации

Алгоритм работы разработанного программного продукта с перечислением основных реализуемых действий представлен на рисунке 5.



Источник: составлено автором.

Рисунок 5 – Алгоритм работы программного продукта по финансовому управлению в малых организациях

На основе заданного целевого значения будущей прибыли и периода достижения цели программа рассчитывает ключевые плановые показатели. При этом традиционные трендовые методы планирования будут также действовать для демонстрации альтернативных вариантов развития.

В процессе осуществления финансового управления в малых организациях требуется соблюдения принципов необходимости и достаточности. В рамках представленного алгоритма программно-целевой метод планирования позволяет определить необходимый уровень финансовых ресурсов для достижения поставленной цели, а разработанная математическая модель позволяет проверить достаточность средств в бизнесе для обеспечения выполнения целевых установок. В результате сопоставления данных и всестороннего анализа будут получены наиболее точные значение всех ключевых плановых показателей деятельности малой организации. Таким образом, финансовое управление осуществляется по принципам комплексности и системности, что позволяет устанавливать достижимые цели и определять пути их достижения.

III ЗАКЛЮЧЕНИЕ

По результатам проведенного научного исследования поставленная цель достигнута, соответствующие задачи решены. В процессе выполнения работы уточнены и дополнены теоретические положения, получены практические результаты, способствующие развитию реализации методов финансового управления в субъектах малого предпринимательства. На основании особенностей малых организаций уточнено содержание элементов финансового управления для данной категории. Произведена классификация методов финансового управления и представлен алгоритм их реализации в малых организациях с выделением основных методов, требующих развития и адаптации. Разработан алгоритм осуществления финансового планирования, на основании программно-целевого подхода, содержащий способ расчетов промежуточных плановых показателей. С помощью экономико-математического моделирования выявлена и установлена регрессионная зависимость выручки от реализации

малых организаций от основных статей актива баланса, которая позволяет проводить комплексный финансовый анализ. Сформирована система аналитических показателей для управления денежными потоками малых организаций, позволяющая одновременно реализовывать ключевые функции финансового управления. Разработана и апробирована комплексная модель осуществления финансового управления в малых организациях, позволяющая рассчитывать основные промежуточные плановые показатели деятельности без существенной ориентации на данные прошлых лет, что значительно повышает эффективность финансового управления в текущих экономических условиях. На данную модель получено свидетельство о государственной регистрации программы для ЭВМ № 2018611911 «Управление финансами малых предприятий: планирование, анализ, контроль».

IV СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Публикации в рецензируемых научных изданиях,

определенных ВАК при Минобрнауки России:

1. Мусиенко, С.О. Статистический обзор деятельности организаций малого бизнеса обрабатывающих производств / С.О. Мусиенко // Российское предпринимательство. – 2013. – №13(235) / Июль 2013. – С. 98-103. (0,4 п.л.);
2. Мусиенко, С.О. Применение методов менеджмента в области обеспечения деятельности малых организаций [Электронный ресурс] / С.О. Мусиенко // Интернет-журнал «Науковедение». – 2013. Выпуск №6 Ноябрь-декабрь. Режим доступа: <https://naukovedenie.ru/PDF/124EVN613.pdf>. Дата обращения: 25.12.2013 (0,56 п.л.);
3. Мусиенко, С.О. Исследование отраслевой структуры малого бизнеса в экономике России / С.О. Мусиенко // Вестник Московской государственной академии делового администрирования. – 2013. – №3 (24) / 2013. – С. 139-145. (0,62 п.л.);
4. Мусиенко, С.О. Внедрение программно-целевого (нормативного) подхода в систему финансового планирования на малых предприятиях

/ С.О. Мусиенко // Финансы и кредит. – № 27 (651) июль 2015. – С. 59-67. (1,12 п.л.);

5. Мусиенко, С.О. Анализ возможностей применения методов финансового планирования малыми предприятиями: проблемы, пути решения / С.О. Мусиенко // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – №27 (309) июль 2016. – С.13-25. (1,7 п.л.);

6. Мусиенко, С.О. Финансовый анализ и прогнозирование результатов деятельности малых организаций на основе регрессионной модели / С.О. Мусиенко // Актуальные проблемы экономики и права. – 2017. – Т. 11. № 1. – С. 18-33. (2,0 п.л.);

7. Мусиенко, С.О. Формирование отчета о движении денежных средств (cash-flow) как инструмент повышения эффективности финансового управления на малых предприятиях / С.О. Мусиенко // Экономика и предпринимательство. – 2017. - №8 (ч.1) (85-1). – С.418-422. (0,7 п.л.).

Публикации в других научных изданиях:

8. Мусиенко, С.О. Роль государственных заказов в процессе функционирования и управления малыми предприятиями / С.О. Мусиенко // Материалы конференции. Международная научно-практическая конференция «Ценности и интересы современного общества». Экономика и управление. Часть 1 // Московский государственный университет экономики, статистики и информатики. – М.: Московский государственный университет экономики, статистики, информатики, 2014. – С. 233-237. (0,25 п.л.).

Программа для ЭВМ:

1. Свидетельство 2018611911. «Управление финансами малых предприятий: планирование, анализ, контроль»: программа для ЭВМ [Электронный ресурс] / С.О. Мусиенко (RU); правообладатель Мусиенко Светлана Олеговна № 2017663767; заявл. 19.12.2017; зарег. 08.02.2018. Режим доступа: http://www1.fips.ru/fips_serv1/fips_servlet?DB=EVM&DocNumber=2018611911&TypeFile=html Дата обращения: 13.03.2018. (65 Мб).