

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
БЕЛОРУССКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**ФАКУЛЬТЕТ МАРКЕТИНГА, МЕНЕДЖМЕНТА,
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА**

КАФЕДРА БИЗНЕС-АДМИНИСТРИРОВАНИЯ

ДОПУЩЕНА К ЗАЩИТЕ

Заведующий кафедрой

 Е.В. Бертош

(подпись)

«31» мая 2022 г.


МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на соискание степени магистра

«Методы формирования стратегии финансирования предприятий
машиностроения»


Специальность 1-25 80 01 «Экономика»

Магистрант

30.05.2022  В.Д. Шишковец
(подпись, дата)

Руководитель

кандидат экономических наук,
доцент

30.05.2022  О.Н. Монтик
(подпись, дата)

Минск 2022

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Связь работы с крупными научными программами (проектами) и темами.

Диссертация соответствует приоритетным направлениям научной, научно-технической и инновационной деятельности Республики Беларусь на 2021–2025 гг. (п. 4), утвержденным указом Президента Республики Беларусь № 156 от 07.05.2020, положениям проекта программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2021–2025 гг. (подпрограмма «Ускоренное развитие высокотехнологичных производств», подпрограмма «Наращивание потенциала традиционных производств на новой технологической базе»).

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является развитие теоретических основ и разработка комплексного подхода к анализу финансового состояния предприятия машиностроения и обоснование его стратегии финансирования.

Достижение поставленной цели обусловило постановку и необходимость решения следующих задач:

- провести анализ существующих стратегий и политики финансирования предприятий машиностроения;
- провести анализ существующих методов оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия;
- провести анализ финансового состояния предприятий машиностроения Республики Беларусь;
- определить возможные пути решения выявленных проблем, присущих машиностроительным предприятиям;
- усовершенствовать методику комплексной оценки финансового состояния предприятия машиностроения;
- усовершенствовать методы обоснования стратегии финансирования предприятий машиностроения.

Объект и предмет исследования. *Объектом* исследования является финансовое состояние предприятий машиностроения. *Предметом* исследования являются методы формирования и оценки стратегии финансирования предприятий машиностроения.

Положения, выносимые на защиту:

1. Развитие теоретических основ формирования стратегии финансирования предприятий машиностроения: классификация рисков при проектировании финансовой стратегии предприятия. Предлагаемый подход к классификации закладывает принцип разделения рисков по группам: риски, связанные с недополучением ресурсов и риски, связанные с недополучением

результата. Разделение рисков по природе их возникновения в дальнейшем способствует росту эффективности разрабатываемого комплекса мер реагирования на наступление риска.

2. Разработка классификации рисков при проектировании финансовой стратегии предприятия позволила разработать методику расчета рисков при проектировании стратегии финансирования. Отличие заключается в учете степени значимости риска, его ранга, масштабов последствий для реализации стратегии, отличие риска от среднеожидаемого значения, использование динамических коэффициентов. Использование данной методики при анализе рисков финансовой стратегии организации позволяет свести к минимуму субъективность экспертной оценки.

3. Развитие теоретических основ оценки финансовой стратегии предприятия: классификация показателей оценки финансовой стратегии. В основу классификации заложена оценка финансовой стратегии по этапам принятия решения. Отличительной особенностью является выделение стадии оценки источников финансирования, оценки эффективности использования ресурсов и оценки конечного результата, что отличает ее от других классификаций. Данная классификация в дальнейшем способствовала разработке комплексного подхода к оценке финансовой стратегии организации.

4. Разработан комплексный подход к оценке финансовой стратегии организации. Научной новизной и отличительной особенностью подхода является использование динамических коэффициентов, основных финансовых показателей, характеризующих состояние предприятия, а также весовых коэффициентов, характеризующих значимость для предприятия того или иного финансового показателя с учетом специфики экономической деятельности. Предлагаемый подход к оценке отличается тем, что динамика изменения показателя сравнивается с нормативным значением, что позволяет выявить тенденцию (положительную или отрицательную) с учетом нормы. В случае если нормативное значение отсутствует, то сравнение производится либо с плановым значением показателя, либо с его значением предыдущего периода. Учитывается также совместное влияние показателей. Кроме того, данный комплексный подход к оценке финансовой стратегии позволяет классифицировать и выявить причины изменения показателей (внутренние и внешние).

Личный вклад магистранта. Научные результаты, вошедшие в диссертацию, разработаны соискателем лично.

Апробация магистерской диссертации и информация об использовании ее результатов. Результаты апробированы на конференции Девятая международная научно-практическая конференция «Фотинские чтения – 2022» (весеннее собрание) 26- 28 мая 2022 года с темой доклада «Определение рисков при формировании стратегии финансирования», научное направление: экономика отраслей и организаций.

Структура и объем диссертации.

Магистерская диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, списка литературных источников, включающего наименований. Работа изложена на 75 страницах. Объем, занимаемый рисунками, списком использованных источников составляет страниц.

В первой главе рассмотрены научные и практические основы формирования стратегии финансирования, особенности машиностроения, оказывающие влияние на разработку стратегии финансирования предприятия, применяемые методы оценки стратегии финансирования в Республике Беларусь. Предложена классификация и методика оценки рисков при проектировании стратегии финансирования предприятия, предложена классификация показателей оценки стратегии финансирования организации.

Во второй главе проведен анализ машиностроительной отрасли Республики Беларусь в целом и отдельных предприятий (ЗАО «АТЛАНТ», ОАО «МАЗ»), выявлены существующие проблематики отрасли и разработаны рекомендации по их устранению.

Третья глава диссертационной работы посвящена разработке комплексного подхода к оценке стратегии финансирования предприятия машиностроительной отрасли.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Adam Hayes. Optimal Capital Structure [Электронный ресурс]/ TrustArc, 2022. – New York, 2015. – Режим доступа: <https://www.investopedia.com/terms/o/optimal-capital-structure.asp>. – Дата доступа: 19.11.2021;
2. Christina Majaski. Cost of Capital vs. Discount Rate: What's the Difference? [Электронный ресурс]/ TrustArc, 2022. – New York, 2015. – Режим доступа: <https://www.investopedia.com/ask/answers/052715/what-difference-between-cost-capital-and-discount-rate.asp> – Дата доступа: 19.11.2021;
3. James Chen. Modigliani-Miller Theorem (M&M) [Электронный ресурс]/ TrustArc, 2022. – New York, 2015. – Режим доступа: <https://www.investopedia.com/terms/m/modigliani-millertheorem.asp>. – Дата доступа: 19.11.2021;
4. Sean Ross. What Is Capital Structure Theory? [Электронный ресурс]/ TrustArc, 2022. – New York, 2015. – Режим доступа: <https://www.investopedia.com/ask/answers/031915/what-capital-structure-theory.asp> – Дата доступа: 19.11.2021;
5. Traditional Theory of Capital Structure [Электронный ресурс]/ TrustArc, 2022. – New York, 2015. – Режим доступа: <https://www.investopedia.com/terms/t/traditionalcapitalstructure.asp>. – Дата доступа: 19.11.2021;
6. Urmila K. Financial Strategies in Strategic Management [Электронный ресурс]/Business management ideas. – New York, 2020. – Режим доступа: <https://www.businessmanagementideas.com/strategic-management/financial-strategy/21040>. – Дата доступа: 19.11.2021;
7. Ахмедов А. Э., Смольянинова И. В., Шаталов М. А. Современные под-ходы к разработке финансовой стратегии предприятия // Территория науки. 2017. № 5. с. 65-71;
8. Белова С. А. Финансовая стратегия как фактор повышения эффек-тивности финансовой деятельности предприятий // Вестник Новгородского филиала РАНХиГС. 2015. Т. 2. № 4-2. с. 20-26;
9. Билько Л. В. Финансовая стратегия как важная составляющая общей стратегии компании // Экономика и социум. 2018. № 1. с. 122-125;
10. Бурмистрова О. Взаимосвязь финансовой стратегии с общей страте-гией развития компании // Проблемы теории и практики управления. 2011. № 8. с. 67-73;
11. Бутстрепинг: 12 принципов бизнеса без внешнего финансирования [Электронный ресурс]/ Будуйсвое. – Ощадбанк – Режим доступа: <https://buduysvoe.com/ru/publications/butstreping-12-principov-biznesa-bez-vneshnego-finansirovaniya> . – Дата доступа: 19.11.2021.
12. Бухгалтерская отчетность ОАО "МАЗ"- управляющая компания холдинга "БЕЛАВТОМАЗ" за 2019 год [Электронный ресурс] / ОАО «МАЗ». –

ОАО «МАЗ». – Режим доступа: <http://maz.by/about/reporting>. – Дата доступа: 15.02.2021;

13. Бухгалтерская отчетность ОАО "МАЗ"- управляющая компания холдинга "БЕЛАВТОМАЗ" за 2020 год [Электронный ресурс] / ОАО «МАЗ». – ОАО «МАЗ». – Режим доступа: <http://maz.by/about/reporting>. – Дата доступа: 15.02.2021;

14. Власова К.Э. Кырова Е.В. Финансовая стратегия: теоретические основы и методики разработки [Электронный ресурс] / НП «Сибирская ассоциация консультантов». – Новосибирск, 2020. – Режим доступа: https://sibac.info/sites/default/files/files/2010_02_01_Menedgment/Vlasova.pdf. – Дата доступа: 19.11.2021;

15. Гениберг Т.В., Иванова Н.А., Полякова О.В. Сущность и методические основы разработки финансовой стратегии фирмы [Электронный ресурс] / НГУЭУ. – НГУЭУ. – Режим доступа: https://nsuem.ru/science/publications/science_notes/issue.php?ELEMENT_ID=3344. – Дата доступа: 19.11.2021.

16. Ибрагимов Рауф. Стратегия финансирования и управление стоимостью компании [Электронный ресурс] / Корпоративный менеджмент. – Интернет-проект «Корпоративный менеджмент», 1998–2022 Режим доступа: https://www.cfin.ru/management/finance/capital/finstrat_and_val.shtml. – Дата доступа: 19.12.2021;

17. Ивашутин А.Л. Управление финансовой структурой капитала предприятия [Электронный ресурс] / Основы бизнеса. – Режим доступа: <http://osnbisn.ru/fin.htm#fmlek3>. – Дата доступа: 25.11.2021;

18. Карпова Е. Н., Кочановская О. М. и др. Долгосрочная финансовая политика организации. М.: Альфа-М; ИНФРА-М, 2014. 208 с.;

19. Когденко В.Г. Что следует учитывать при разработке стратегии финансирования [Электронный ресурс]/ НП ЦДО «Элитариум». – НП ЦДО «Элитариум». – Режим доступа: http://www.elitarium.ru/razrabotka_strategii_finansirovaniija/. – Дата доступа: 19.12.2021;

20. Консолидированная финансовая отчетность ЗАО «АТЛАНТ» за 2019 год [Электронный ресурс] / ЗАО «АТЛАНТ». – ЗАО «АТЛАНТ». – Режим доступа: <https://atlant.by/about/shareholders/reports/>. – Дата доступа: 15.02.2021;

21. Консолидированная финансовая отчетность ЗАО «АТЛАНТ» за 2020 год [Электронный ресурс] / ЗАО «АТЛАНТ». – ЗАО «АТЛАНТ». – Режим доступа: <https://atlant.by/about/shareholders/reports/>. – Дата доступа: 15.02.2021;

22. Кулахметова З.С. Теоретические аспекты разработки финансовой стратегии предприятия // Концепт. – 2015. – No S5. – с. 31–35;

23. Маслова О.Л., Ронзина Л.Л., Маслова Е.А. Финансовая стратегия организации: теория, содержание и разработка / Маслова О.Л., Ронзина Л.Л., Маслова Е.А. – Москва: Финпресс, 2017. – 94 с.

24. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для прикладного бакалавриата / Т. В. Погодина. — Москва : Издательство Юрайт, 2018. — 351 с.

25. Полюшко Ю.Н. Роль и значение финансовой стратегии в общей стратегии организации [Электронный ресурс]/GAAP.ru. – GAAP.ru – Режим доступа: [https://gaap.ru/articles/Rol i znachenie finansovoy strategii v obshchey strategii organizatsii/](https://gaap.ru/articles/Rol_i_znachenie_finansovoy_strategii_v_obshchey_strategii_organizatsii/) . – Дата доступа: 20.12.2021;

26. Постановление Министерства Финансов Республики Беларусь и Министерства Экономики Республики Беларусь 27 декабря 2011 г. N 140/206 «Об утверждении инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования» (в ред. постановлений Минфина, Минэкономики от 07.06.2013 N 40/41, от 09.12.2013 N 75/92, от 22.02.2016 N 9/10);

27. Симоненко Н. Н., Симоненко В. Н. Долгосрочная финансовая политика // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2013. № 2. С. 114-116.

28. Симоненко Н. Н., Симоненко В. Н. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика фирмы. М.: Магистр; ИНФРА-М, 2012. 508 с.

29. Соколова Н. Н., Егорова Т. Н. Финансовая стратегия как важная составляющая общей стратегии компании // Фундаментальные исследования. 2015. № 2-12. 2701-2704 с.;

30. Статистический ежегодник Республики Беларусь 2021/Национальный статистический комитет Республики Беларусь; председатель редакционной коллегии И.В. Медведева. – Минск, 2021. – 407с.

31. Стратегия финансирования и управление стоимостью компании [Электронный ресурс]/Корпоративный менеджмент:. – Режим доступа: https://www.cfin.ru/management/finance/capital/finstrat_and_val.shtml . – Дата доступа: 19.11.2021;

32. Султанов И.А. Инструментальные средства финансовых стратегий [Электронный ресурс]/ Projectimo. – Москва, 2021. – Режим доступа: <http://projectimo.ru/strategicheskoe-planirovanie/finansovaya-strategiya.html>. – Дата доступа: 19.11.2021;

33. Щербаков В. А., Приходько Е. А. Краткосрочная финансовая политика. М.: КноРус, 2012. 272 с.;

34. Янцохина Н. П. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия. Астрахань: АГТУ, 2011. 87 с.