

КОШАЕВА АСЕЛЬ ЕСБОЛОВНА

Формирование источников финансирования бизнеса, организация их учета и аудита (на примере металлургической отрасли ВКО)

6N0508 - Учет аудит

Автореферат

магистерской работы на соискание ученой степени
магистра социальных знаний по специальности

Республика Казахстан
Усть-Каменогорск, 2010

Работа выполнена в Восточно-Казахстанском государственном техническом университете им. Д. Серикбаева

Научный руководитель: - к.э.н., доцент
Нетесова В.Ю.

Официальные оппоненты: - доктор экономических наук
Клецова Е.В.

Защита состоится « 23 » июня 2010 года в 8.50 час. на заседании государственной аттестационной комиссии в Д 3 325 по защите работ на соискание ученой степени магистранта «Учета и аудита» в Восточно – Казахстанском государственном техническом университете им. Д. Серикбаева по адресу, г. Усть-Каменогорск, ул. Серикбаева 1.

С магистерской работой можно ознакомиться в научной библиотеке ВКГТУ им. Д. Серикбаева.

Автореферат представлен « 23 » мая 2010 года

Ученый секретарь
диссертационного совета,
кандидат экономических наук, доцент

Ж.Ж. Есжанова

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Укрепление позиции Казахстана в экономике и стремление войти в 50 наиболее конкурентных стран мира – задача поставленная президентом Республики Казахстан. Существует ряд обстоятельств, способных обеспечить конкурентоспособность Казахстана на мировом рынке капиталов. Во-первых, значительная емкость внутреннего рынка, на котором, к тому же, практически отсутствует конкуренция. Во-вторых, это относительная дешевизна сырьевых ресурсов. В-третьих, наличие индустриальной базы. Однако следует отметить ряд серьезных факторов, препятствующих притоку иностранного капитала. Среди них в первую очередь можно выделить нестабильность политической ситуации и отсутствие каких-либо гарантий со стороны правительства; неуверенность западных инвесторов в целевой направленности инвестиций; отсутствие действенного финансово-кредитного механизма привлечения иностранных инвестиций.

Подводя итоги экономического развития Казахстана в обращении к народу от 29.01.2010 года, президент наряду с прочими определил приоритетность индустриально – технического развития. Одним из условий реализации этой экономической стратегии является обеспеченность финансовыми ресурсами необходимыми для модернизации и технического перевооружения производства. Стабилизация и рост объема производства в металлургической отрасли подтверждают возможность реализации стратегии индустриально – технического развития Казахстана. Основными задачами технического перевооружения и модернизации металлургической отрасли является:

1. Повышение качества и увеличение количества выпускаемой продукции;
2. Улучшение условий труда, как важный фактор решения социальной программы государства;
3. Снижение уровня загрязненности окружающей среды.

Одна из важнейших проблем, стоящих сейчас перед казахстанской, а также международной экономикой, это проблема инвестиций. Основная причина инвестиционного кризиса - отсутствие достаточных финансовых ресурсов для капитальных вложений, что, в конечном итоге, может привести к разрушению накопленного страной промышленного потенциала. Обострение кризисной ситуации привело к застою в производственной сфере, к перетоку инвестиционных ресурсов в добывающие, сырьевые отрасли, ориентированные на экспорт. Вместе с тем, в нынешних условиях речь идет не столько об отсутствии в стране внутреннего инвестиционного потенциала, сколько о нерациональном его использовании.

Что касается отечественных предприятий, то они не в состоянии направлять собственные средства на долгосрочные инвестиции по причине их острой нехватки. Возможность широкого использования заемных средств практически полностью нивелируется высокими ставками банковских кредитов.

Инвестиционный кризис затронул все отрасли экономики, но особенно серьезно его последствия сказались на тяжелой промышленности, в частности, на такой отрасли, как металлургия. В настоящий момент без крупных и долгосрочных инвестиций дальнейшее функционирование металлургической отрасли, ее рост и успешное развитие невозможны.

Несмотря на то, что государство выделяет инвестиции на развитие экономики в виде субсидий и государственных кредитов, получение инвестиций на индустриально – техническое развитие за счет бюджетных средств, выделяемых на инновационное развитие регионов для малого и среднего бизнеса – это путь выхода из создавшегося кризиса в создании благоприятной обстановки для активизации потенциальных инвесторов, а также в разумном использовании экономических рычагов.

И не случайно был создан Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына». Он предназначен для повышения конкурентоспособности и устойчивости национальной экономики и упреждения факторов возможно негативного влияния изменений на мировых рынках на экономический рост в стране.

Основной целью деятельности Фонда является управление принадлежащими ему на праве собственности пакетами акций (долями участия) национальных институтов развития, национальных компаний и других юридических лиц для максимизации их долгосрочной ценности и повышения конкурентоспособности на мировых рынках.

Фонд «Самрук-Казына» создал дочернее предприятие - Фонд развития предпринимательства «Даму» (АО «Фонд развития предпринимательства «DAMU») - государственный фонд в Казахстане, основная цель которого - стимулирование становления и экономического роста субъектов малого предпринимательства в Республике Казахстан, повышение эффективности использования финансовых средств государства, направляемых на поддержку малого бизнеса.

Миссия Фонда «Даму» – содействие качественному развитию малого и среднего бизнеса, а также микрофинансовых организаций Казахстана в роли интегратора и оператора предоставления финансовых, консалтинговых услуг. Необходимо отметить, что на основании Указа Президента РК от 29.01.2010 года № 958 «О Государственной программе по форсированному индустриально-инновационному развитию Республики Казахстан на 2010 – 2014 годы и признании утратившими силу некоторых указов Президента Республики Казахстан» была создана программа «Дорожная карта бизнеса 2020». Целью данной программы является обеспечение устойчивого и сбалансированного роста регионального предпринимательства в несырьевых секторах экономики, а также сохранение действующих и создание новых постоянных рабочих мест. Задачами программы является:

- 1) Поддержка новых бизнес-инициатив
- 2) Оздоровление предпринимательского сектора
- 3) Поддержка экспортоориентированных производств

Также финансовая поддержка из госбюджета может осуществляться в форме дотаций, субвенций, субсидий. Последние, в условиях рыночных отношений, выделяют финансовую помощь для проведения экономического оздоровления предприятий на договорной основе, учитывавшей взаимную ответственность сторон. В отличие от субвенций субсидии не подлежат возврату в случае их не использования или использования не по назначению. Это дает возможность получателям субсидий осуществлять маневрирование полученными финансовыми ресурсами.

В этом плане широкий спектр возможностей предоставляет фондовый рынок. Его основная задача - мобилизация инвестиционных ресурсов, на сегодняшний момент становится особенно актуальной для казахстанских промышленных предприятий.

Казахстанский фондовый рынок находится на начальном этапе своего развития. Он возник как элемент новой экономической структуры и за несколько лет стал полноценной частью казахстанского финансового рынка.

Однако небольшой период существования рынка ценных бумаг в Казахстане порождает целый ряд проблем. Это, прежде всего, отсутствие должной информационной и статистической базы о деятельности рынка, а также недостаток научных и методических разработок и отсутствие возможности выхода на рынок предприятий малого и среднего бизнеса с целью получения кредитных ресурсов через реализацию краткосрочных и долгосрочных ценных бумаг на определенный период времени. Одна из задач фондового рынка путем увеличения ценных бумаг предприятия в виде коммерческих облигаций или коммерческих бумаг.

Все эти причины являются основанием для обращения к теме формирования источников финансирования, разработки модели оценки финансирования бизнеса в отношении особенностей формирования собственных и заемных средств предприятий металлургической промышленности.

Степень разработанности проблемы. В ходе исследования была изучена и систематизирована литература, в которой освещены вопросы финансирования предприятий, развития металлургической промышленности страны.

В области финансов предприятий были изучены труды видных экономистов и бухгалтеров: В.К. Радостовец, А.Д. Аюшиева, В.Г. Белолипецкого, Е.Н. Бородиной, В.В. Ковалева, Н.В. Колчиной, С.Ю. Куницыной, Д.С. Молякова, Л.Н. Павловой, М.В. Романовского, В.И. Самарухи и др.

В исследовании использованы работы отечественных экономистов, посвященные проблемам металлургической отрасли в целом, и финансирования металлургических предприятий в частности: Борисоглебский Ю.Б., Зеликман А.Н., Коршунов Б.Г., Агрикола Г., В.В. Добрынина, А. Зельднер, Бальшин М.Ю., Кипарисов С.С., Раковский В.С., Саклинский В.В., Либенсон Г.А., Федорченко И.М., Андриевский Р.А., Еськов Б.Б., Лагунов Д.В., Вязников Н.Ф., Ермаков С.С и др.

В то же время, несмотря на то, что исследованию системы финансирования металлургической отрасли уделяется большое внимание, существует достаточно много вопросов, связанных с преобразованием финансовых отношений металлургических предприятий и требующих в настоящее время дополнительного изучения. Актуальность, сложность и многообразность проблем функционирования металлургических предприятий в стране и регионе с промышленной направленностью развития обуславливают необходимость исследования этих проблем применительно к новым условиям и конкретным региональным особенностям.

Вместе с тем, многие аспекты данной проблемы требуют более глубокого изучения, в частности, в отношении совершенствования методов оценки источников финансирования отдельной отрасли с учетом региональных особенностей.

Цель и задачи исследования. Целью данной диссертационной работы является создание теоретического и методологического обоснования формирования источников финансирования бизнеса и разработка модели их оценки.

Для достижения поставленной цели были поставлены следующие задачи:

- исследовать теоретические подходы к выявлению сущности финансовых ресурсов и источников их получения в экономике Казахстана;
- раскрыть характер и специфику формирования источников финансирования металлургической отрасли;
- проанализировать состояние регионального и республиканского рынка источников финансирования и выявить его особенности;
- разработать и апробировать модель оценки финансовых ресурсов предприятия и отразить результаты моделирования в бухгалтерском учете;
- изучение казахстанского и зарубежного опыта финансирования бизнеса с целью выявления тенденций и закономерностей его развития источников финансирования бизнеса и разработка на этой основе модели финансирования бизнеса предприятия;
- исследовать состояние и перспективы развития металлургической отрасли и ее ниши на рынке металлургии;
- обосновать и разработать направления по совершенствованию оценки источников финансирования металлургической отрасли;
- разработать структуру источников финансирования предприятия.

Объектом исследования является процессы формирования финансовых ресурсов металлургической отрасли и методы его оценки.

Предметом исследования выступает формирование и структура заемного капитала предприятий металлургической промышленности Восточно–Казахстанской области.

Теоретико-методическую основу исследования составляют труды ученых-экономистов, занимающихся проблемами формирования источников финансирования, классические и современные теории формирования источников финансирования предприятия. При исследовании были

использованы такие общенаучные методы познания как сопоставление, сравнение, анализ и обобщение фактического материала. В качестве специальных методов исследования использовались корреляционно-регрессионный анализ, коэффициентный анализ.

Информационной базой исследования послужили материалы Агентства Республики Казахстан по статистике, нормативно-правовые документы, правительственные документы, материалы официальных статистических органов Министерстве промышленности и торговли Республики Казахстан, научные материалы, опубликованные в зарубежных и отечественных монографиях, Стратегия индустриально-инновационного развития, Послание Президента Республики Казахстан 2010 года, Стратегия развития Казахстана 2030 и другие справочные и инструктивные материалы. Кроме того, в диссертации использованы материалы информационных баз, размещенных на международных и отечественных веб-сайтах.

Положения, выносимые на защиту:

- авторский подход к систематизации и построению иерархии соотношений категорий и понятий, характеризующих роль финансовых ресурсов деятельности предприятия, а также введение в существующей модели нового использования коммерческого кредита, получение кредитных ресурсов путем выпуска коммерческих бумаг и облигаций;

- классификация источников финансирования по основным систематизирующим признакам и расстановка акцентов в диалектической связи заемных и собственных средств;

- модель системы оценки источников финансирования на различных уровнях планирования деятельности;

- экономико-математическая модель оптимизации структуры заемного капитала источников финансирования металлургической отрасли Восточно-Казахстанского региона, базирующаяся на выявлении зависимостей потребности предприятия в заемных средствах, а также оптимальной структуры заемного капитала на примере предприятий металлургической отрасли Восточного Казахстана;

- мультикритериальный подход к комплексной оценке источников финансирования отдельного предприятия, которая ориентирует на рациональное использование заемных и собственных денежных средств.

Научная новизна диссертационного исследования определяется комплексным подходом к проблеме оценки источников финансирования металлургической отрасли с учетом региональной специфики.

Впервые в работе разрабатываются концептуальные вопросы создания и взаимодействия финансовых ресурсов, полученных из различных источников финансирования для предприятий отдельной отрасли национальной экономики.

Наиболее существенные результаты, полученные в ходе исследования, и их научная новизна состоят в следующем:

- углублены теоретические и методические подходы к формированию финансовых ресурсов предприятия;

- определены подсистемы и элементы системы формирования финансовых ресурсов бизнеса;
- выявлены отраслевые особенности металлургической отрасли, оказывающие влияние на формирование источников финансирования предприятия;
- проанализировано состояние регионального фондового рынка, позволившее автору аргументировано научно обосновать перспективы использования коммерческих и ценных бумаг как инструмента кредитных ресурсов путем эмиссии бумаг и реализации их на фондовом рынке;
- проведен анализ основных показателей функционирования металлургической отрасли Восточно-Казахстанской области, который позволяет сделать прогнозы развития отрасли на ближайшую перспективу;
- выявлены и систематизированы основные причины возникновения дефицита собственных средств в металлургической отрасли;
- разработана экономико-математическая модель прогнозирования наиболее выгодных источников финансирования предприятия металлургической отрасли;
- предложен методический подход интегральной оценки источников финансирования бизнеса.

Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы. Изложенные в диссертационной работе теоретические выводы о структуре финансовых ресурсов металлургической отрасли, классификация причин возникновения избыточного заемного капитала на отраслевом и региональном рынке; методика прогнозирования потребности регионального рынка в заемных средствах; методика оптимизации структуры заемного капитала и методика формирования состава заемного капитала обусловлены источниками финансирования, обеспечивающими минимизацию издержек связанных с получением и использованием этих кредитных ресурсов могут быть использованы: научными работниками при проведении фундаментальных и прикладных исследований, преподавателями вузов и колледжей в обучающихся на экономических специальностях и в проведении практических занятий. Методика интегральной оценки финансовых ресурсов предприятия может использоваться предприятиями для экономического обоснования дифференцированного подхода к выбору финансового ресурса бизнеса.

Методика прогнозирования потребности в финансовых ресурсах металлургического профиля использовалась в практике ТОО «Казцинк» при планировании потребности в заемных средствах для выполнения заданного объема производства. Методика определения заемного потенциала предприятия используется на одном из предприятий г. Усть-Каменогорска – ТОО «Казцинк» при обосновании дифференцированных подходов к выбору источника..

Апробация работы. Основные выводы и положения диссертационного исследования докладывались и обсуждались на республиканской конференции, посвященной проблемам металлургической отрасли. В частности, на X Республиканской научно – технической конференции студентов, магистрантов,

аспирантов и молодых ученых «Творчество молодых – инновационному развитию Казахстана» (Усть-Каменогорск, 22-23 апреля 2010 год).

Публикации результатов исследования. Полученные результаты и основное содержание диссертации опубликованы в 2 работах, общим объемом 0,25 п.л.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников, приложений, и включает в себя 20 таблиц, 6 рисунков.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

Во введении обоснована актуальность темы диссертационного исследования, сформулированы цели и задачи его проведения, определена теоретико-методологическая основа, показана научная новизна, сформированы основные научные положения, выносимые на защиту и их практическая значимость.

В Главе 1 Теоретические аспекты характеристики финансовых ресурсов предприятия приведена классификация финансовых ресурсов предприятия.

Финансирование бизнеса - это совокупность форм и методов, принципов и условий финансового обеспечения простого и расширенного воспроизводства. Под финансированием понимается процесс образования денежных средств или в более широком плане процесс образования капитала фирмы во всех его формах.

Источники финансирования предприятия делят на внутренние (собственный капитал) и внешние (заемный и привлеченный капитал).

Финансирование деятельности организации за счет собственного капитала.

Собственный капитал – это финансовые ресурсы предприятия, сформировавшиеся за счет взносов учредителей и части прибыли, являющиеся собственностью этих учредителей.

Прибыль, остающейся в распоряжении учредителей формирует основную часть его собственных финансовых ресурсов, обеспечивая прирост собственного капитала, а соответственно и рост рыночной стоимости организации.

В составе внешних источников формирования собственного капитала особое место принадлежит привлечению организацией дополнительного капитала путем дополнительной эмиссии акций или реализации акций, а также путем дополнительных взносов в уставный фонд новых учредителей.

Величина собственного капитала – основа финансовой устойчивости организации.

Финансирование деятельности организации за счет заемного капитала. Особое внимание в работе уделено составу и характеристике заемного капитала. Характеристика элементов заемного капитала представлена на рисунке 1.

Эффективная финансовая и инвестиционная деятельность организации невозможна без постоянного привлечения заемных средств. Использование заемного капитала позволяет не только существенно расширить объем хозяйственной деятельности и достичь более эффективного использования собственного капитала, но и ускорить реализацию крупных инвестиционных проектов, обеспечить постоянное совершенствование и обновление действующих основных средств, а, в конечном счете – повысить рыночную стоимость организации.

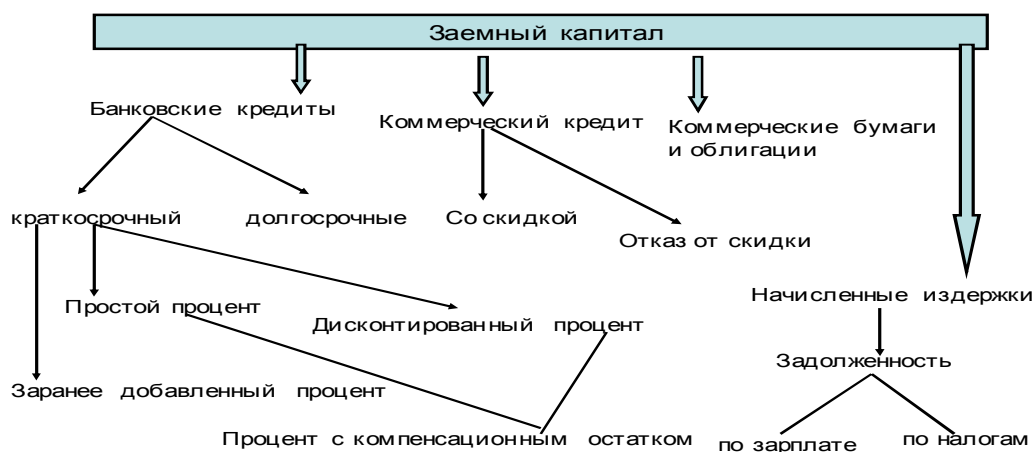


Рисунок 1. Состав заемного капитала

Источники краткосрочного финансирования. Справедливость высказываний о гибкости, относительной дешевизне и рисковости краткосрочного финансирования по сравнению с долгосрочным во многом зависит от типа источников получения кредитных ресурсов:

- 1) задолженность по заработной плате и налогам формирует в балансе задолженность по начисленным издержкам;
- 2) коммерческий кредит определяет размер кредиторской задолженности;
- 3) коммерческие бумаги формируют задолженность по вексям к оплате, необеспеченные залогом.

Финансовые ресурсы, полученные из перечисленных источников финансирования, оказывают влияние на издержки производства:

- начисленные издержки в размере компенсации при задержке выплаты заработной платы или налогов;
- векся в оплате необеспеченные залогом в размере вознаграждения выплачиваемого заемщикам (сумма процента);
- векся к оплате обеспеченные залогом – увеличивают издержки на величину процента, выплачиваемого банку;
- кредиторская задолженность не увеличивает издержки производства.

В магистерской работе на основании обзора литературы разработана модель оценки влияния финансовых ресурсов, полученных из различных источников финансирования на финансовый результат предприятия.

Ограничения, введенные в модель, задают определенную финансовую устойчивость. В модели финансовую устойчивость предприятия определяют общие принятые коэффициенты финансового рычага и финансовой устойчивости. Управленческие решения, связанные с формированием финансовых ресурсов, полученных из соответствующих источников финансирования, находят свое отражение в бухгалтерском учете и документах финансовой отчетности.

В магистерской работе сформирована система учета и аудита заемных и собственных средств предприятия, влияющих на формирование баланса с одной стороны, и а финансовый результат предприятия с другой. Учет краткосрочных обязательств ведется на счетах 3 раздела «Краткосрочные обязательства» и включает в себя следующие подразделы:

3000 - «Краткосрочные финансовые обязательства»;

3100 - «Обязательства по налогам»;

3200 - «Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам»;

3300 - «Краткосрочная кредиторская задолженность»;

3400 - «Краткосрочные оценочные обязательства»;

3500 - «Прочие краткосрочные обязательства».

Для проведения специального контроля и аудита операций по получению и погашению займов используются счета: 3010 «Краткосрочные банковские займы», 3020 «Краткосрочные займы получения» и 3050 «Прочие краткосрочные финансовые обязательства» подраздела 3000 «Краткосрочные финансовые обязательства». По кредиту этих групп счетов отражаются суммы полученных займов в корреспонденции со счетами подразделов 1070 «Денежные средства на специальных счетах в банке», 1050 «Денежные средства на текущих банковских счетах в валюте» 1040 «Денежные средства на текущих банковских счетах в тенге» и 1010 «Денежные средства в кассе в тенге», 3320 «Краткосрочная кредиторская задолженность дочерним организациям», 3310 «Краткосрочная кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам» и другие, а по дебету - суммы погашенных кредитов в корреспонденции со счетами по учету денег.

Учет долгосрочных финансовых обязательств учитывается на счетах 4 раздела. К ним относятся:

4000 - «Долгосрочные финансовые обязательства»;

4100- «Долгосрочная кредиторская задолженность»;

4200 - «Долгосрочные оценочные обязательства»;

4300 - «Отложенные налоговые обязательства»;

4400 - «Прочие долгосрочные обязательства».

Долгосрочные займы банков и внебанковских учреждений выдаются на срок свыше 1 года, как правило на затраты по внедрению новой техники, расширение производства, его реконструкцию, приобретение дорогостоящего оборудования и другие целевые программы.

Для проведения специального контроля и аудита операций по долгосрочным обязательствам используются счета: 4010 «Долгосрочные

банковские займы», 4020 «Долгосрочные полученные займы» и 4030 «Прочие долгосрочные финансовые обязательства» подраздела 4000 «Долгосрочные финансовые обязательства». По кредиту этих групп счетов отражаются суммы полученных займов в корреспонденции со счетами подразделов 1070 «Денежные средства на специальных счетах в банке», 1050 «Денежные средства на текущих банковских счетах в валюте», 1040 «Денежные средства на текущих банковских счетах в тенге», 1010 «Денежные средства в кассе в тенге», 4120 «Долгосрочная кредиторская задолженность дочерним организациям», 4110 «Долгосрочная кредиторская задолженность поставщикам и подрядчикам» и другие, а по дебету - суммы погашенных займов в корреспонденции со счетами по учету денег.

1.4 Учет и аудит собственных финансовых ресурсов предприятия.

В данном разделе мы рассмотрим учет и аудит собственного капитала, нераспределенного дохода и резервного капитала.

Учет и аудит собственного капитала. Учет собственного капитала отражается на счетах раздела 5 «Капитал и резервы», который включает следующие подразделы:

- 5000 - «Уставный капитал»;
- 5100 - «Неоплаченный капитал»;
- 5200 - «Выкупленные собственные долевые инструменты»;
- 5300 - «Эмиссионный доход»;
- 5400 - «Резервы»;
- 5500 - «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)»;
- 5600 - «Итоговая прибыль (итоговый убыток)».

Подраздел 5000 «Уставный капитал» предназначен для учета выпущенного капитала, уставного капитала или имущественного (паевого) фонда организаций. Данный подраздел включает следующие группы счетов: 5010 - «Привилегированные акции», где учитывается суммарная номинальная стоимость оплаченных эмитированных привилегированных акций акционерного общества; 5020 - «Простые акции», где учитывается суммарная номинальная стоимость оплаченных эмитированных простых акций акционерного общества; 5030 - «Вклады и паи», где учитывается стоимость вложений в уставный капитал товарищества.

Учет и аудит нераспределенного дохода. За счет нераспределенного дохода аудируемый субъект может возместить дивиденды учредителям, а оставшуюся сумму перенести на счет 5520 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) предыдущих лет». Аудитор осуществляет проверку достоверности сальдо по счетам 5510 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года», 5520 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) предыдущих лет» в несколько этапов. В первую очередь, аудитору необходимо проверить:

- достоверность отражения в учете доходов и расходов;
- правильность выведения финансовых результатов на счете 5610 «Итоговая прибыль (итоговый убыток)»;

- объективность данных на счете 5510 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года» и правильность их использования в период подготовки финансовой отчетности;

- точность данных по счетам 5510 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) отчетного года», 5520 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) предыдущих лет». Эти величины дают историческую справку о финансово-хозяйственной деятельности субъекта.

Проверку необходимо завершить анализом финансового состояния, который обеспечит полную качественную оценку всей финансово-хозяйственной деятельности аудируемого субъекта.

Учет и аудит резервного капитала. Создание резервного капитала обязательно в акционерных обществах, так как законодательно закреплено, что его размер должен соблюдаться в пределах не ниже 15 % объявленного уставного капитала. Образуется за счет нераспределенного дохода субъекта и предназначен для поддержания уставного капитала, выплаты дивидендов по акциям, если недостаточно доходов.

Дополнительно неоплаченный капитал образуется в результате переоценки основных средств и до момента их выбытия учитывается на счете 5110 "Неоплаченный капитал". Только в процессе ликвидации, реализации и прочего выбытия основных средств соответствующая часть этого капитала признается как доход субъекта.

Следовательно, аудитор должен тщательно проверить состав, источники образования собственного капитала, сопоставить остатки в балансе с данными регистров бухгалтерского учета и Главной книги.

Глава 2 «Анализ тенденций и особенной развития металлургической отрасли Восточно-Казахстанской области» посвящена вопросам анализа и тенденций развития металлургической отрасли.

В настоящее время горно-металлургический комплекс ВКО является одной из базовых отраслей промышленности Республики Казахстан, играющей важную роль в формировании макроэкономического потенциала страны.

Казахстан относится к наиболее богатым минеральными ресурсами странам. Из добываемых в мире 11 миллиардов тонн минералов на долю республики приходится более 250 миллионов тонн, что обеспечило ей 11-е место. По 37 видам продукции Казахстан занимает с 1-го по 19-е место. Казахстан наращивает свое присутствие на рынке энергоносителей, где по добыче нефти ему принадлежит 19-е место, газа - 13-е, урана - 3-е, угля - 10-е, республика на сегодня занимает по запасам вольфрамовых, ванадиевых руд 1-е место в мире, хромосодержащих руд - 2-е (23 %), марганцевых руд - 3-е место. На Казахстан приходится 25 % мировых запасов урана, 19 - свинца, 13 - цинка, 10 % - меди и железа.

Именно эта отрасль национального хозяйства является базовой и градообразующей для Восточно-Казахстанской области. Сегодня металлургический комплекс региона производит более половины всей промышленной товарной продукции области - 54 процента.

Таблица 1

Количественные и качественные показатели металлов

Показатели	Металлы		
	медь	свинец	цинк
Количество стран, включая Казахстан	68	48	53
Место Казахстана в мире по запасам	4	6	4
Запасы Казахстана по отношению к запасам прочих стран, %	5,5	10,1	9,5
Среднее содержание металла в подтвержденных запасах прочих стран, %	0,87	2,66	5,16
Среднее содержание в запасах Казахстана, %	0,46	1,34	3,15
Место Казахстана по содержанию	63	41	40

Но, наряду с неоспоримыми тенденциями роста и динамично внедряемых новых технологий, проблемы в этом секторе экономики остаются. Современные реалии ставят новые задачи. В числе постоянных проблем отрасли, как и в прежние времена, - вопрос пополнения сырьевых запасов взамен обработанных месторождений.

Сейчас в этом направлении предпринимаются «большие шаги» со стороны исполнительной власти региона. Чтобы возродить активные геологические поиски новых месторождений, надо осваивать не менее 2-3 млрд. тенге в год, а не 200 млн. тенге. Только тогда регион сможет уверенно смотреть в будущее.

Что касается тех основных четырех предприятий-гигантов, которые сегодня стабильно работают в металлургической отрасли - ТОО «Казцинк», «УМЗ», «УК ТМК» и «Востказмедь» корпорации «Казахмыс» и являются финансово устойчивыми.

Устойчивое и динамическое развитие предприятий металлургической отрасли обеспечит созданный в регионе «Сертифицированный центр металлургии», обеспечивающий зону высоких технологий Восточно-Казахстанской области. На рисунке 2 представлена организационная структура Центра металлургии.

Горно-металлургический комплекс обладает потенциальными возможностями для инновационного развития и поэтому должен занять достойное место в разрабатываемой Государственной программе форсированного индустриально-инновационного развития Казахстана на 2010-2014 годы.

В магистерской работе выполнен анализ финансово-хозяйственной деятельности металлургических предприятий ВКО. Результаты анализа использованы при формировании модели оптимального размера заемного капитала и оценки финансовых ресурсов.

В третьей главе «Построение модели определения оптимального размера заемного капитала и оценки финансовых ресурсов предприятия»

разработаны методические основы модели формирования оптимального состава и размера заемного капитала.

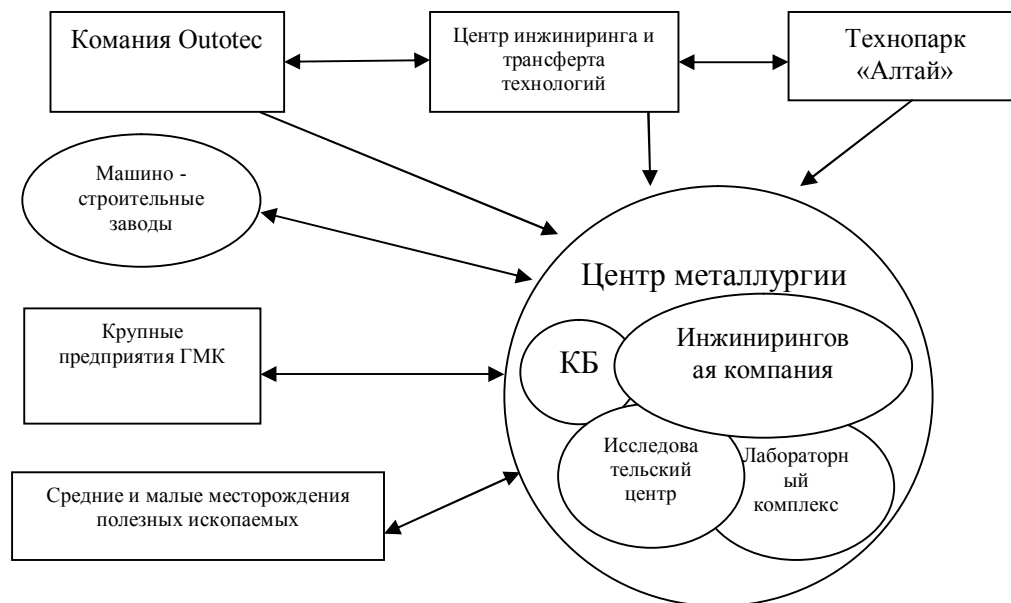


Рисунок 2. Организационная структура Центра металлургии

В современных экономических условиях деятельность каждого хозяйственного субъекта является предметом внимания обширного круга участников рыночных отношений, заинтересованных в результатах его функционирования. Критерием оценки предприятия является показатель доходности собственного капитала, значение которого зависит от многих факторов и, в частности, от структуры заемного капитала.

Посткризисное развитие экономики требует от предприятий повышения эффективности производства, обеспечение конкурентоспособности продукции и услуг на основе внедрения достижений научно-технического прогресса, эффективных форм хозяйствования и управления производством, активизации предпринимательства, инициативы, что в свою очередь обуславливает потребность предприятия в увеличении финансовых ресурсов за счет собственного и заемного капитала.

Заемный капитал используется:

- в случае нехватки собственного капитала;
- с целью повышения доходности собственного капитала.

Определения оптимальной структуры капитала предприятия с целью и повышения доходности собственного капитала является объектом исследования в магистерской работе.

В работе:

- выполнено теоретико-методологическое исследование структуры капитала и предложена модель ее оптимизации ;
- выполнена оценка финансовых ресурсов, полученных из разных источников финансирования;

- определен уровень влияния финансовых ресурсов на финансовый результат предприятия;

- разработаны возможные схемы привлечения заемного капитала для формирования финансовых ресурсов предприятия.

Критерием оценки деятельности предприятия является показатель доходности собственного капитала, определяемый как отношение чистой прибыли на величину собственного капитала. Значение этого показателя при прочих равных условиях во многом зависит от структуры капитала.

Оптимальная структура капитала - соотношение между оптимальными долями собственного и заемного капитала.

Однако никто не даст кредитные ресурсы без гарантий - страховки против банкротства. Поэтому в модель введена стоимость страховки против банкротства (издержки на страховку) – $S(FC, \alpha_f, VC, \alpha_v)$.

Чистая прибыль (π) - разность выручки и издержек; норма прибыли (π) - прибыль, деленная на собственный капитал определяется по формулам 1 - 3:

$$\pi = R - FC(1 + \alpha_f r_f) - VC(1 + \alpha_v r_v) \quad (1)$$

$$\pi = \frac{R - FC(1 + \alpha_f r_f) - VC(1 + \alpha_v r_v)}{FC(1 - \alpha_f) - VC(1 - \alpha_f)} \quad (2)$$

или

$$\pi = \frac{R - FC(1 + \alpha_f r_f) - VC(1 + \alpha_v r_v)}{FC(1 - \alpha_f) - Rc(1 - \alpha_f)} \quad (3)$$

где $FC(1 - \alpha_f)$ – доля собственных средств в фиксированных издержках;
 $Rc(1 - \alpha_v)$ - доля собственных средств в переменных издержках.

Другими словами, прибыль равна выручке за вычетом:

- фиксированных издержек FC ;
- выплачиваемых процентов по долгу в фиксированных издержках $FC \alpha_f r_f$;
- переменных издержек VC ;
- выплачиваемых процентов по задолженности в переменных издержках $VC \alpha_v r_v$.

В данном случае чистая выручка представляет собой выручку за вычетом постоянных и переменных издержек, а также выплачиваемых процентов и самого долга.

Взаимосвязь прибыли и нормы прибыли от объема выручки при разной структуре капитала можно показать, используя модель расчета прибыли и нормы прибыли на собственный капитал формулы (1-3). Расчетные значения прибыли и нормы прибыли при различных объемах выручки и долях заемного капитала представлены в таблице 2 и 3. Значения прибыли рассчитываются по формуле (4).

$$\pi = R - (FC - VC) (1 + \alpha_{ср} r_{ср}) \quad (4)$$

Таблица 2

Величины прибыли в зависимости от объема выручки при разной структуре капитала

Доля заемного капитала, %	Объем выручки (тыс. долларов)								
	3000	3300	3600	3900	4200	4500	4800	5100	5400
10	-100	-10	80	170	260	350	440	530	620
20	-162	-76,2	9,6	95,4	181,2	267	352,8	438,6	524,4
40	-224	-142,4	-60,8	20,8	102,4	184	265,6	347,2	428,8
60	-286	-208,6	-131,2	-53,8	23,6	101	178,4	255,8	333,2
80	-348	-274,8	-201,6	-128,4	-55,2	18	91,2	164,4	237,6

На рисунке 3 представлена зависимость нормы прибыли на собственный капитал от объема реализации или выручки при разной структуре капитала.

Зависимость нормы прибыли (π) от доли заемного капитала ($\alpha_{ср}$) и от нормы возврата на чисто собственный капитал ($r_{ср}$) при условии зависимости процентной (кредитной) ставки $r_{ср}$ ($\alpha_{ср}$) от доли заемного капитала ($\alpha_{ср}$) проиллюстрирована в таблице 24 с учетом следующих исходных данных:

- кредитный процент $r_{ср}$ возрастает при увеличении доли заемного капитала ($\alpha_{ср}$);
- зависимость эффективного процента $r_{ср}$ от доли заемного капитала ($\alpha_{ср}$) определяется кредитором;
- нормы прибыли.

Таблица 3

Изменение нормы прибыли на собственный капитал от объема выручки при разной структуре капитала (%)

Доля заемного капитала, %	Объем выручки (долларов)								
	3000	3300	3600	3900	4200	4500	4800	5100	
0	-3,23	-0,30	2,27	4,56	6,60	8,43	10,09	11,60	
20	-6,53	-2,88	0,34	3,20	5,75	8,04	10,11	12	
40	-12,04	-7,17	-2,88	0,93	4,33	7,39	10,15	12,66	
60	-23,06	-15,76	-9,32	-3,61	1,50	6,08	10,23	13,99	
80	-56,13	-41,51	-28,64	-17,21	-7,01	2,17	10,46	17,99	

Зависимость нормы прибыли от заемного капитала представлена на рисунке 4.

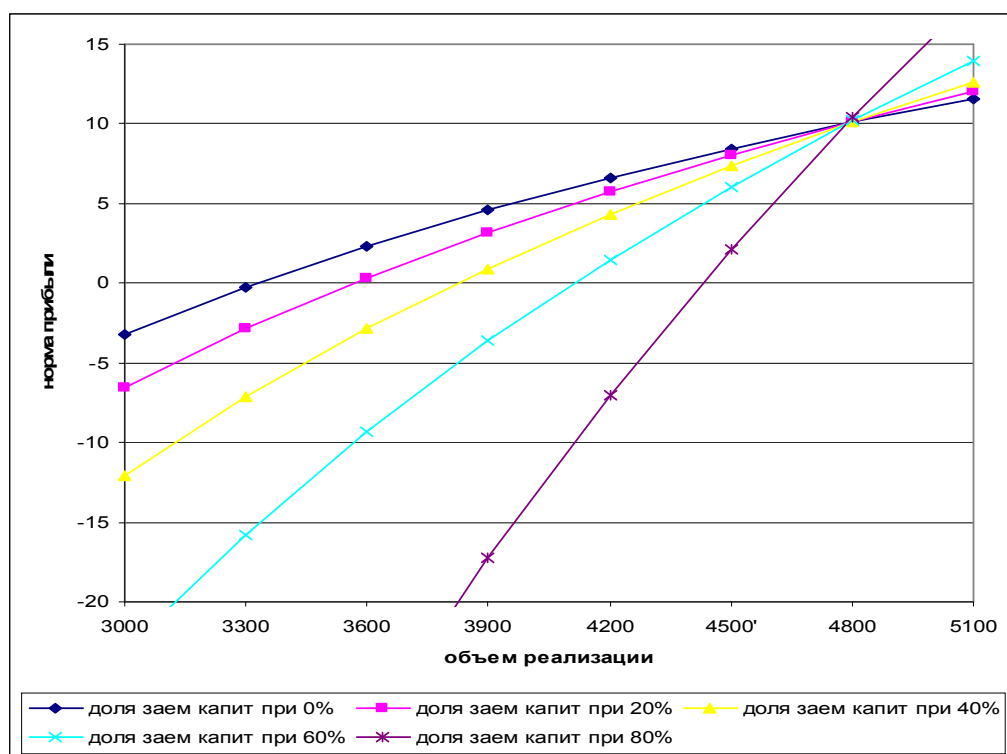


Рисунок 3. Зависимость нормы прибыли на собственный капитал

В таблице 4 представлен расчет нормы прибыли при разной структуре заемного капитала.

Таблица 4

Нормы прибыли при разных долях заемного капитала при условии страхования против банкротства (%)

Норма доходности чисто собственного капитала	Доля заемного капитала									
	0	10	20	30	40	50	60	70	80	
0	0	-2	-8	-17	-33	-60	105	187	-360	
10	10	9	5	-3	-17	-40	-80	-153	-310	
20	20	20	18	11	0	-20	-55	-120	-260	
30	30	31	30	26	17	0	-30	-87	-210	
40	40	42	43	40	33	20	-5	-53	-160	
50	50	53	55	54	50	40	20	-20	-110	
60	60	64	68	69	67	60	45	13	-60	
70	70	76	80	83	83	80	70	47	-10	
80	80	87	93	97	100	100	95	80	40	

Из таблицы 4 видно, что:

- заемный капитал выгодно использовать, только если норма прибыли чисто собственного капитала превышает процентную ставку;
- страхование против банкротства приводит к существованию оптимальной, не равной 0 или 100% доли заемного капитала

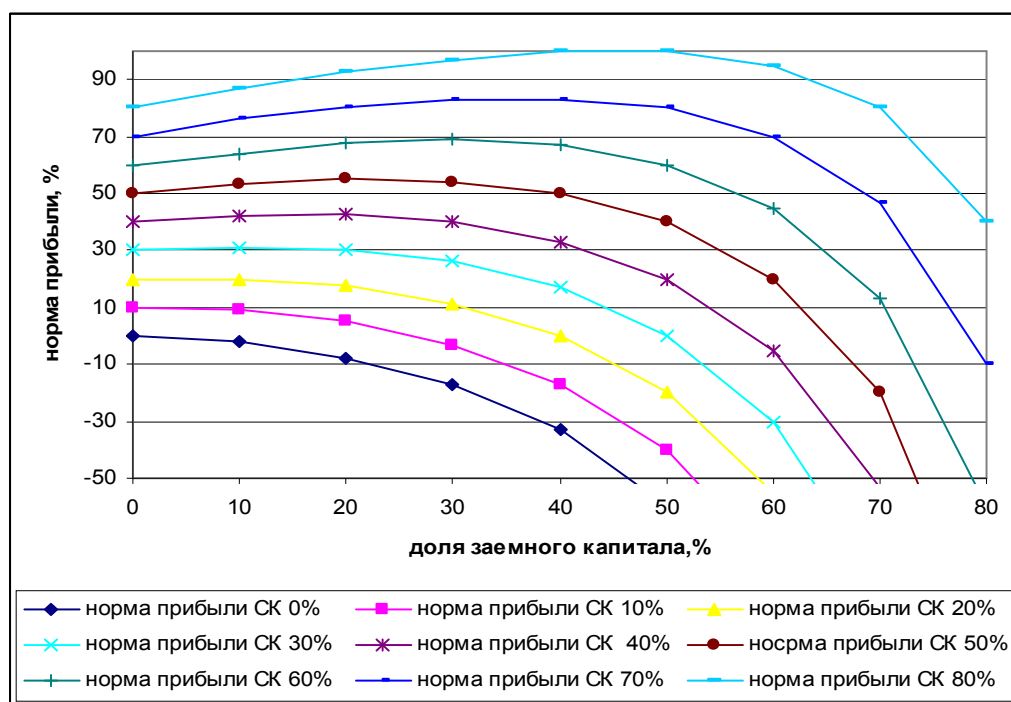


Рисунок 4. Зависимость нормы прибыли от доли заемного капитала при условии страхования против банкротства

Определение оптимальной структуры капитала для АО «УКТМК»

В главе 2 магистерской диссертации определен коэффициент финансовой автономии по годам исследуемого периода.

Величина обратно пропорциональная этому коэффициенту определяет структуру капитала, значение которой приведено в таблице 5 и таблице 6.

Таблица 5

Структура капитала по годам исследуемого периода АО «УКТМК»

Предприятие	Коэффициент	Норма	2006	2007	2008	2009
АО «УКТМК»	Коэффициент финансовой независимости (автономии)	40-60%	90%	90%	75%	59%
	Структура капитала		10%	10%	25%	41%

На основе анализа нормы прибыли на собственный капитал и структуры заемного капитала ТОО «Казцинк», используя формулу 4 и график рисунок 3, определяем оптимальную структуру капитал в интервале от 15% до 25 %. При этом норма прибыли на собственный капитал. Далее в расчетах принята оптимальная структура заемного капитала 25%

А для АО «УКТМК» оптимальная структура капитала находится в пределах от 20 до 25 процентов. При этом следует отметить, что для АО

«УКТМК» оптимальная структура заемного капитала определена по эмпирическим данным, а не модели, представленной на рисунке 3, так как норма доходности собственного капитала составляет более 700%.

Таблица 6
Структура капитала по годам исследуемого периода

Предприятие	Коэффициент	Норма	2006	2007	2008	2009
ТОО «Казцинк»	Коэффициент финансовой независимости (автономии)	40-60%	80%	71%	56%	86%
	Структура капитала		20%	29%	21%	14%

Оптимальная структура капитала находится на основе максимизации нормы прибыли, поэтому к реальным факторам, определяющим структуру капитала, относятся:

- доходность чисто собственного капитала;
- возрастание кредитной ставки при увеличении доли заемного капитала.

В среднем изменение доли заемного капитала для предприятий составляет 11%. Увеличение доли заемного капитала при прочих равных условиях, возможно за счет формирования краткосрочных обязательств: получения банковских кредитов, выпуска коммерческих бумаг, использования коммерческого кредита.

Цель разработки модели реструктуризации заемного капитала, состоит в обеспечении предприятия финансовыми ресурсами, использование которых обеспечит снижение уровня издержек, обусловленных получаемыми финансовыми ресурсами.

Изменение состава заемного капитала существенно не изменит финансовую устойчивость предприятия, в частности показателей коэффициента долга и текущей ликвидности, но будет способствовать увеличению прибыли и, следовательно, доходности собственного капитала.

Поэтому в предлагаемых моделях показатели финансовой устойчивости приняты на уровне фактически сложившихся условий для АО «УКТМК» и ТОО «Казцинк». Следовательно, объем заемных ресурсов, подлежащих корректировке, составляет 11% от заемного капитала базового периода.

Построение модели оценки источников финансирования. Построение модели включает следующие этапы:

- прогноз роста объемов работ с использованием с использованием экономико-математических методов;
- определение потребности в финансировании в связи с прогнозируемым ростом объема продаж и оптимальной структурой заемного капитала;
- определение потребности в текущих обязательствах, долгосрочных обязательствах компании, а также потребности в увеличении собственного

капитала; на основании заданных критериев платёжеспособности и регулирования долговых отношений;

- составление баланса и годового отчёта о доходах и расходах при работе предприятия в новых условиях;

- расчет доходности активов, собственного капитала и продаж предприятия в новых условиях;

Модель основана на оценке степени влияния источника финансирования на издержки предприятия и оценки реальной стоимости, используемых финансовых ресурсов.

Оценка кредитных ресурсов. Кредитные ресурсы – это заем полученный у кредитора на определенных условиях:

- сумма кредита (номинальная) – основной долг (Скр.);

- номинальная стоимость кредитных ресурсов – это процентная ставка, то есть равновесная цена на рынке кредитных ресурсов (K_{nom});

- сроки и условия возврата кредита (сумма) и процента по кредиту кредитору.

Модель определения состава заемного капитала предприятия и выбора источников финансирования. Потребность в дополнительных источниках финансирования обусловлена ростом объемов производства предприятия, оптимизацией структуры заемного капитала.

В соответствии с представленными в работе системным подходом к управлению предприятием, целью управления источниками финансирования является минимизация издержек предприятия, связанных с привлечением заемных источников финансирования и обеспечение финансовой устойчивости предприятия. Ниже приведен алгоритм определения дополнительной потребности в заемных обязательствах, в связи и с ростом объема продаж, или реструктуризацией заемных обязательств.

$$\Delta\Phi = \text{ВА}_{\text{Iр}} - \text{ВП}_{\text{Iр}} \quad (5)$$

$$\sum \text{O}^* = \text{ВА}_{\text{Iр}} \times K_{\text{долга}} \quad (6)$$

где $\text{ВА}_{\text{Iр}}$ – валюта актива первое приближение

$K_{\text{долга}}$ - коэффициент долга, более 50%

$$\sum \text{O}^* = \text{ТА}_{\text{Iр}} \times K_{\text{лик}} \quad (7)$$

где $\sum \text{O}^*$ - заемные обязательства предприятия по балансу первого приближения

$\text{ТА}_{\text{Iр}}$ – текущие активы по балансу с учетом индекса роста

$K_{\text{лик}}$ – коэффициент текущей ликвидности

Дополнительная потребность в текущих обязательствах:

$$\Delta \text{ТО} = \text{ТО}^* - \text{ТО}_{\text{Iр}} \quad (8)$$

где $ТО^*$ - сумма текущих обязательств по балансу первого приближения

$$\Delta ДО = \Sigma О - \Delta ТО \quad (9)$$

Финансовая устойчивость предприятия задается требуемыми коэффициентами финансового рычага, в частности коэффициента долга, значение которого принимается по нормативам не менее 50% и критериями платежеспособности, в частности коэффициентом текущей ликвидности, значение которого принимается в работе на уровне 1,5 и выше.

Апробация модели управления источником финансирования. Исходными данными для расчета модели являются: балансовый отчет, отчет о прибылях и убытках, результаты прогноза объема продаж на 2009 год, а также дополнительная информация о стоимости кредитных ресурсов и условиях их предоставления.

Как видно из таблицы 8, в качестве источников финансирования целесообразно использовать коммерческий кредит со скидкой и долгосрочные кредиты банка или их альтернативу - коммерческие облигации. Их использование для инвестиций в основной оборотный капитал позволяет получить чистую прибыль в размере 93205112 тыс. тенге в случае с ТОО «Казцинк» и 23309 тыс. тенге у АО «УКТМК», что на 19258417 тыс. тенге и 489 тыс. тенге соответственно больше чем при финансировании за счет коммерческого кредита со скидкой и использовании коммерческих бумаг. Следовательно, коэффициенты доходности продаж, активов, и собственного капитала имеют тенденцию к увеличению.

Таблица 8

Сравнительная характеристика моделей финансирования

Показатели	Первая модель		Вторая модель	
	ТОО «Казцинк»	АО «УКТМК»	ТОО «Казцинк»	АО «УКТМК»
Источники финансирования	Коммерческий кредит при отказе от скидки Краткосрочные кредиты банка или коммерческие бумаги, тыс. тг		Коммерческий кредит со скидкой Долгосрочные кредиты банка или коммерческие облигации, тыс. тг	
Чистая прибыль, тенге	73 946 695	22 820	93 205 112	23 309
Доходность продаж, тенге	0,2768	0,004	0,3489	0,0302
Доходность активов, тенге	0,031	0,137	0,16	0,149
Доходность собственного капитала, тенге	0,267	0,31	0,339	0,35

В заключительной части диссертации обобщены результаты проведенного исследования, сформулированы выводы и предложения.

Аннотация

Формирование источников финансирования бизнеса, организация их учета и аудита (на примере металлургической отрасли ВКО)

Кошаева Асель Есболовна

6N0508 – Учет и аудит

Реферат

магистерской работы на соискание академической степени
магистра социальных знаний по специальности

Металлургическая отрасль имеет важнейшее экономическое, социально стратегическое значение для республики, так как обеспечивает экономическую безопасность страны.

Актуальность магистерской работы обусловлена необходимостью расширения рыночной ниши для отечественных производителей на рынке металлургических услуг.

Одним из эффективных методов решения поставленной проблемы является формирование источников финансирования.

Предметом является формирование и структура заемного капитала предприятий металлургической промышленности Восточно–Казахстанской области.

Объектом является процессы формирования финансовых ресурсов металлургической отрасли и методы его оценки.

Целью данной диссертационной работы является создание теоретического и методологического обоснования формирования источников финансирования бизнеса и разработка модели их оценки.

Метод исследования. Для достижения цели работы были развиты общие и специфические методы научного исследования

Практическая ценность работы заключается в возможности использования теоретических, методических и практических рекомендаций казахстанскими предприятиями металлургической промышленности.

Результаты работы. В магистерской работе сформулированы понятия:

- авторский подход к систематизации и построению иерархии соотношений категорий и понятий, характеризующих роль финансовых ресурсов деятельности предприятия, а также введение в существующей модели нового использования коммерческого кредита, получение кредитных ресурсов путем выпуска коммерческих бумаг и облигаций;

- классификация источников финансирования по основным систематизирующим признакам и расстановка акцентов в диалектической связи заемных и собственных средств;

- модель системы оценки источников финансирования на различных уровнях планирования деятельности;

- экономико-математическая модель оптимизации структуры заемного капитала источников финансирования металлургической отрасли Восточно-Казахстанского региона, базирующаяся на выявлении зависимостей потребности предприятия в заемных средствах, а также оптимальной структуры заемного капитала на примере предприятий металлургической отрасли Восточного Казахстана;

- мультикритериальный подход к комплексной оценке источников финансирования отдельного предприятия, которая ориентирует на рациональное использование заемных и собственных денежных средств.

Annotation
**Formation of business' funding sources, their accounting and auditing organization
(on example of East-Kazakhstan's metallurgical industry)**

Koshayeva Assel Esbolovna

6N0508 – Accounting and auditing

Report

master's work on academic degree of social knowledge fellow application

Metallurgical industry has important economical, social strategic value for the republic, because it offers economical country safety.

Master's work's actuality is stipulated on widening of market niche which is necessary for home producers in the metallurgical service market.

One of the effective decision methods of a set problem is a formation of funding sources.

Subject matter is a formation and structure of East-Kazakhstan region's metallurgical borrowed capital industry's enterprises.

Object is metallurgical industry financial resources formation process and it's costing methods.

Aim of this. Study purposes this master's work is theoretical and methodological justification's creation of Formation of business' funding sources and it's valuation model building.

Exploration tool. General and specific methods of the scientific research were developed to achieving the goal.

Practical value is that the opportunity to use theoretical, methodological and practical recommendations. They may be used globally and effectively by Kazakhstan metallurgical industry enterprises.

Operating results. In the master's work defined ideas:

- author's approach to arrangement and building hierarchy of a category and idea comparator, which characterize a role of enterprise activity of financial resources, also an introduction in existing model a new usage of a commercial credit, getting credit resources by equity commercial papers and obligations;

- donor characterization on general systematize signs and accent arrangement in a dialectical connection of borrowing and net costs;

- pointed system donor model on different enterprise planning levels;

- economic and mathematical model of East-Kazakhstan region metallurgical industry donor borrowed capital structure optimization, which is based on borrowing costs exigency dependences revelation, and also on optimal borrowing costs structure on East-Kazakhstan metallurgical industry enterprise is example;

- multicriterion approach to integrated donor assessment of a separate enterprise, which is oriented on harmonious exploitation of borrowed costs and a capital base.

Андатпа
**Бизнесті қаржыландыру көздерін қалыптастыру, олардың есебін мен
аудитін ұйымдастыру
(ШҚО металлургия саласы тәжірибесі негізінде)**

Қошаева Әсел Есболқызы

6N0508 – Есеп және аудит

әлеуметтік білімдер магистрі мамандығы бойынша академиялық
дәрежеге іздену магистрлық жұмысының
Рефераты

Еліміздің экономикалық қауіпсіздігін қамтамасыз ететіндіктен металлургия саласының республика үшін экономикалық, әлеуметтік-стратегиялық маңызы үлкен.

Магистрлік жұмыстың көкейтестілігі – отандық өндірушілердің металлургиялық қызметтер нарығындағы нарықтық тауашасын кеңейту қажеттілігіне негізделген.

Алға қойылған мәселені шешудің тиімді әдістерінің бірі – қаржыландыру көздерін қалыптастыру болып табылады.

Мәні – Шығыс Қазақстан облысы металлургия өнеркәсібі кәсіпорындарының заемдық капиталын қалыптастыру және оның құрылымы болып табылады.

Нысаны – металлургия саласының қаржы ресурстарының қалыптастыру үдерістері және оларды бағалау әдістері болып табылады.

Аталған диссертациялық жұмыстың *мақсаты* – бизнесті қаржыландыру көздерін қалыптастырудың теориялық және әдіснамалық негіздемесін құру және оларды бағалау үлгілерін жасау болып табылады.

Зерттеу әдісі. Жұмыс мақсатына қол жеткізу үшін ғылыми зерттеудің жалпы және арнаулы әдістері дамытылды.

Жұмыстың тәжірибелік құндылығы – теориялық, әдіснамалық және тәжірибелік ұсыныстарды пайдалану мүмкіндігінде. Оларды металлургия саласының қазақстандық кәсіпорындары кеңінен және тиімді түрде пайдалана алады.

Жұмыс нәтижелері. Магистрлік жұмыста мынандай ұғымдар тұжырымдалған:

– кәсіпорын қызметіндегі қаржы ресурстарының рөлін сипаттайтын санаттар мен ұғымдардың өзара қатынасы сатысын жүйелеуге және түзуге авторлық көзқарас, сондай-ақ қолданыстағы үлгіге коммерциялық кредитті жаңаша пайдалануды, коммерциялық қағаздар мен облигациялар шығару арқылы кредиттік ресурстар алуды енгізу;

– қаржыландыру көздерін негізгі жүйелеу белгілері бойынша сыныптау және заемдық және өзіндік қаражаттардың диалектикалық байланысын ерекшелеу;

– қызметті жоспарлаудың әртүрлі деңгейлерінде қаржыландыру көздерін бағалау жүйесінің үлгісі;

– кәсіпорынның заемдық қаражаттарға деген қажеттілік тәуелділігін анықтауға, сондай-ақ Шығыс Қазақстанның металлургия саласы мысалында заемдық капиталдың оңтайлы құрылымына негізделген Шығыс Қазақстан өңірі металлургия кәсіпорындарын қаржыландыру көздерінің заемдық капиталы құрылымын оңтайландырудың экономикалық-математикалық үлгісі;

– заемдық және өзіндік ақша қаражаттарын үнемді пайдалануға бағдар беретін жеке кәсіпорынның қаржыландыру көздерін кешенді бағалауға мультикритериалды көзқарас.