Локтионова Марина Александровна. Развитие инструментария формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента корпораций: диссертация ... кандидата Экономических наук: 08.00.10 / Локтионова Марина Александровна;[Место защиты: ФГБОУ ВПО «Северо-Осетинский государственный университет им. Коста Левановича Хетагурова»], 2018

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования**. Современным коммерческим корпоративным организациям, участвующим в оборачиваемости, распределении и перераспределении финансовых потоков страны необходимо разрабатывать направления формирования, развития, укрепления и оценки финансового потенциала. Финансовый потенциал коммерческих корпоративных организаций – необходимое условие осуществления их деятельности, а его мощность – гарант ее успешности на финансовом рынке. Финансовый потенциал как тактическая и стратегическая характеристика возможностей коммерческих корпоративных организаций должен концептуально отражать феномен их текущей и стратегической финансовой деятельности. Процесс формирования и оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций необходимо направить на эффективное использование финансового механизма для достижения ими тактических и стратегических целей. Однако в большинстве случаев финансовый потенциал коммерческих корпоративных организаций формируется, оценивается исключительно в системе оперативного финансового менеджмента.

Ограничивает эффективное формирование и объективную оценку финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций множество проблем в теоретико-методической области относительно его характеристики, классификации видов как в системе оперативного, так и стратегического финансового менеджмента. В составе источников формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций, имеющих краткосрочный характер, преимущественно преобладает некачественный источник – кредиторская задолженность, негативно влияющая на обеспечение их качественного состояния, отмечается неэффективное их использование, проявляется недостаток стратегических источников – перманентных, ориентированных на развитие долгосрочного аспекта политики формирования финансового потенциала. При рассмотрении методического аспекта вопроса отмечается фрагментарная оценка финансового потенциала в процессе оценки финансового состояния коммерческих корпоративных организаций, выявляется несопоставимость результатов текущих оценок, полученных разными методами, большинство из них характеризует ретроспективное и фактическое состояние финансового потенциала, исключая его оценку в перспективе.

Методическая и практическая неразрешенность проблем формирования и оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций доказывает необходимость разработки соответствующего современного научно обоснованного инструментария. В этой связи обоснование теоретико-методических и практических положений по решению проблем обеспечения качественного формирования и объективной оценки финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента корпораций – основная задача исследования, что и обусловило актуальность темы диссертации.

**Степень разработанности проблемы**. Изучение сущности экономического потенциала организаций представлено в трудах ученых: С.С. Галазовой, С.В. Гала-чиевой, В.В. Ковалева, Ю.С. Лычкина, Е.О. Миргородской, Н.Н. Новоселовой, Б.П. Плышевского, А.П. Романова, Л.И. Самоукина, Л.С. Сосненко, В.С. Спирина, А.Я. Степанова, З.К. Тавбулатовой, Т.И. Токаевой, А.В. Тодосийчука, А.Н. Цыгичко и др.

Среди современных экономистов, занимающихся исследованием содержания финансового потенциала организаций, выделяют работы: А.И. Агеева, Агузаровой Л.А., И.Д. Аникиной, П.В. Акинина, В.Г. Артеменко, В.А. Баринова, Н.В. Грызу-новой, О.В. Израйлевой, В.А. Королева, С.Г. Кудешова, Б.В. Куроедова, В.И. Ма-карьевой, О.А. Минаевой, О.В. Немковой, Д.Г. Родионова, Г.Г. Серебренникова, М.К. Старовойтова, А.А. Татуева, Т.Ш. Тиникашвили, Н.Х. Токаева, Н.Д. Стахно, Т.Н. Толстых, А.В. Трофимчука, П.А. Фомина, А.О. Шереметьева, Т.Г. Шешуко-вой и др.

Н. В. Колчина, Л. Т. Гиляровская и др. выделяют и оценивают внутренние факторы, влияющие на состояние финансового потенциала организаций.

Существенный вклад в исследование проблем классификации видов финансового потенциала организаций внесли А. Г. Кайгородов, Е. Б. Сувернева, А. А. Хомяков и др.

Зарубежные авторы: К. Друри, П. В. Комарецкая, Л. Мобли и отечественные – В. В. Бочаров, Н. А. Сорокина, А. С. Шапкин в разной степени рассматривали методические аспекты оценки финансового потенциала организаций.

Положительно характеризуя итоги, полученные российскими и зарубежными исследователями, следует указать, что большинство из них характеризует только тактический аспект политики формирования финансового потенциала организа-

ций, исключая стратегическую составляющую. Отсутствуют научно обоснованные рекомендации по развитию нетрадиционных методов реализации стратегии формирования финансового потенциала, а также инструментария стратегической его оценки с учетом влияния на его состояние эмерджентный среды в системе стратегического финансового менеджмента. Актуальность, недостаточная разработанность и практическая ценность рассматриваемой проблемы обусловили выбор темы исследования, постановку его цели и формулировку задач.

**Цель и задачи исследования**. Целью диссертационной работы является разработка научно обоснованного инструментария к формированию и оценке финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций и обоснование направлений его практической реализации. Ее достижение обусловило решение следующих задач:

– исследовать экономическое содержание финансового потенциала, систематизировать его виды и обосновать авторскую позицию по их классификации; установить особенности формирования финансового потенциала корпораций в ретроспективе и современных условиях;

– осуществить оценку методов формирования и использования финансового потенциала в коммерческих корпоративных организациях с позиции возможности их применения для идентификации типа политики его формирования, установления ее соответствия текущей и стратегической финансовой деятельности корпораций;

– обосновать инструментарий стратегической оценки финансового потенциала хозяйственных обществ по добавленной экономической стоимости, а также разработать поэтапно стратегию его формирования в корпорациях;

– предложить нетрадиционный метод комплексного управления пассивами и активами как инструмент реализации стратегии формирования финансового потенциала в коммерческих корпоративных организациях;

– разработать и апробировать в системе стратегического финансового менеджмента модель стратегической оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций на основе имитационного моделирования.

**Объект исследования** – процесс формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций.

**Предмет исследования** – совокупность финансовых отношений, складывающихся в процессе формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций (на примере Ставропольского края).

**Соответствие темы диссертации требованиям Паспорта специальности ВАК.** Диссертационная работа выполнена в рамках Паспорта специальности ВАК 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит», части 1 «Финансы», раздела 3 «Финансы хозяйствующих субъектов», п. 3.27 «Финансовая стратегия корпораций», п. 3.28 «Финансовый менеджмент».

**Теоретико-методологическая основа исследования** – труды зарубежных и российских ученых, специалистов, законодательно-нормативные документы Правительства Российской Федерации, Ставропольского края, а также материалы периодических изданий по вопросу формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций, их внутренняя нормативная база. Методологическая основа исследования: логический, ситуационный научные подходы к изучению процесса формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента корпораций.

**Инструментарно-методический аппарат** – общенаучные и специальные методы: индуктивный, дедуктивный, анализ, синтез, коэффициентный анализ, группировка, монографический, графический, сравнительный, экономико-статистический, экономико-математический, способы построения структурно-логических схем, авторское программное обеспечение общего MS EXCEL и специального EXCEL-VBA назначения и др.

**Информационно-эмпирическая база исследования** создавалась на основе законодательно-нормативных актов Российской Федерации, Ставропольского края, официальных материалов Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации и ее территориального органа по Ставропольскому краю, научно-практических конференций по исследуемой проблеме, периодической экономической печати, информационных ресурсов сети Интернет и справочно-правовой системы «Консультант Плюс», данных финансовой отчетности исследуемых коммерческих корпоративных организаций, их внутренней нормативной базы, монографических исследований российских и зарубежных ученых, а также разработок автора исследования.

**Рабочая гипотеза исследования** базируется на необходимости разработки современного научно обоснованного инструментария формирования и оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций в направлении определения его роли в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента на основе исследования его экономического содержания, выделения новых видов, предложения инструментария стратегической оценки финансового потенциала по добавленной экономической стоимости, способа разработки стратегии формирования финансового потенциала, ее реализации с помощью нетрадиционного метода комплексного управления пассивами и активами, а также предложения модели стратегической оценки финансового потенциала на основе имитационного моделирования, что ориентировано на обеспечение результативного функционирования системы финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций в современных условиях.

**Основные положения диссертации, выносимые на защиту.**

1. В российской и международной теории и практике финансового менеджмента нет одинаковых позиций по определению понятия «финансовый потенциал» организации, его сущность, виды преимущественно характеризуются без учета особенностей функционирования в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента. В работе автором расширен ракурс теоретико-методического исследования в направлении определения категориального аппарата и экономического содержания «финансовый потенциал», «его виды» применительно к системе оперативного и стратегического финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций.
2. Существующие общие и специальные методы оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций содержат ряд недостатков, ключевой из которых состоит в том, что они оценивают его состояние только в системе оперативного финансового менеджмента в ретроспективе и текущий период, характеризуя финансовую тактику, без определения потенциальных финансовых возможностей развития корпорации в будущем, не учитывая стратегию его формирования. В исследовании автором обоснован и реализован методический инструментарий стратегической оценки финансового потенциала корпораций по добавленной экономической стоимости, создаваемой капиталом в результате использования возможности по аккумулированию источников финансового потенциала.

3. Оценка политики формирования финансового потенциала коммерческих  
корпоративных организаций общими и специальными методами идентифицирует  
ее оперативный характер, предполагающий максимизацию прибыли при ограниче  
нии ликвидности, в итоге классифицируя ее агрессивной, проявляющейся в быст  
ром росте рисковых активов, сопровождающимся увеличением прибыли с посте  
пенным снижением иммобилизации. В работе автором доказано, что полное невы  
полнение корпорациями ключевых правил – «золотое правило финансового ме  
неджмента», «золотое правило экономики» обусловливает необходимость совер  
шенствования их финансовой стратегии в части разработки стратегии формирова  
ния финансового потенциала.

1. Комплексно оценивая формирование и использование финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций на мезо- и микроуровнях, идентифицированы основные проблемы, связанные в большинстве случаев с неэффективным использованием источников формирования финансового потенциала, их краткосрочным характером, наличием существенной доли некачественного источника – кредиторской задолженности, обусловливающие нарушение финансового равновесия. В исследовании автором обосновано, что для их решения необходимо использовать нетрадиционные направления финансирования, требующие альтернативных практических действий, базирующихся на принципиально ином теоретическом уровне знаний, способствуя в итоге реализации стратегии формирования финансового потенциала корпораций на качественно новом уровне.
2. Необходимость обеспечения стратегического характера политики формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций, сочетающейся с их стратегической финансовой деятельностью, требует формирования стратегических источников финансирования, оптимизирующих ликвидность, прибыльность, рискованность корпораций. В работе автором доказано, что на ме-зо- и микроуровнях стратегическим источником финансового потенциала выступает перманентный капитал, предложен универсальный инструментарий его оценки в перспективе по абсолютному и относительному показателям в системе стратегического финансового менеджмента с учетом неопределенности среды функционирования коммерческих корпоративных организаций.

**Научная новизна диссертационного исследования** состоит в разработке научно обоснованного инструментария финансового менеджмента на основе раз-

вития методов, способов, приемов, инструментов, моделей формирования и оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций в современных условиях. Наиболее важные результаты, содержащие научную новизну, заключаются в следующем:

расширены и развиты теоретические положения об экономическом содержании финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций, состоящие в: а) его характеристике как совокупности мобилизованных реальных текущих и стратегических источников финансирования, объединенных в фонды со стоимостной оценкой, исключая различного рода возможные резервы, иммобилизованные источники, состояние которых определяется факторами макро-, мезо-, микроуровней, в комплексе устанавливающие тактические и стратегические направления финансовой деятельности корпораций; б) классификации его видов по таким признакам как: характер источников формирования, цели развития корпорации, период формирования финансового потенциала, идентификация его роли в системе финансового менеджмента. Это позволит упорядочить понятийный аппарат в части определения финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций, выступая базой развития инструментария его формирования и оценки в современных условиях;

разработан и апробирован инструментарий стратегической оценки финансового потенциала корпораций – хозяйственных обществ по добавленной экономической стоимости в системе стратегического финансового менеджмента по следующим взаимосвязанным направлениям: 1) установление зависимости между величинами добавленной стоимости и финансового потенциала; 2) аккумулирование по данным финансовой отчетности информационных данных, формирующих показатель «добавленная стоимость»; 3) выбор базы оценки показателей определения финансового потенциала на основе расчета добавленной стоимости; 4) альтернативный выбор ключевого критерия классификации показателей создания стоимости по форме образующих ее потоков, – прибыли; 5) выявление фундаментальных факторов создания / разрушения бизнесом стоимости; 6) идентификация, минимизация внешних и внутренних корпоративных финансовых рисков, отражающих влияние на добавленную стоимость фундаментальных факторов ее разрушения; 7) оценка финансового потенциала по добавленной экономической стоимости на ос-

нове национальных и международных стандартов финансовой отчетности, сравнение полученных результатов; 8) формирование профессионального суждения финансовых менеджеров. Результаты проведенной оценки позволят выявить потенциальные финансовые возможности корпораций, определяющие стратегические направления их развития;

предложен способ разработки стратегии формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций – части финансовой стратегии их развития, включающий совокупность этапов: 1) ее формирование и реализацию во временном аспекте; 2) выявление внешних и внутренних факторов, влияющих на состояние финансового потенциала; 3) выбор методов, способов, приемов, инструментов, рычагов формирования финансового потенциала; 4) комплексную оценку перспектив, опасностей и возможностей, идентифицирующих особенности формирования финансового потенциала; 5) определение целевых ориентиров и принятие альтернативных стратегических финансовых решений; 6) организацию исполнения таких решений; 7) контроллинг и оценку ее результативности; 8) установление стратегических направлений развития по результатам оценки; 9) прогнозирование будущих финансовых возможностей, обеспечивающих стратегические пути развития; 10) определение, уточнение стратегических направлений формирования, накопления, распределения источников финансового потенциала и поиск новых их видов с учетом конкретных финансовых возможностей и перспектив. Его реализация позволит учесть стратегический аспект в политике формирования финансового потенциала корпораций;

рекомендовано сочетать разработку и реализацию стратегии формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций с комплексным управлением пассивами и активами, предполагающим: формирование фондов внутри самих корпораций, используемых для размещения источников; разграничение источников финансирования по скорости их обращения; размещение источников из фондов по активным инструментам с учетом соблюдения требований ликвидности, доходности, рискованности, инновационного развития. Это позволит реализовать в системе стратегического финансового менеджмента уравновешенную стратегию, ориентированную на долгосрочную деятельность корпораций, оптимально сочетающую их ликвидность, платежеспособность и финансовую устойчивость;

- разработана и реализована модель стратегической оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций, предполагающая определение взаимосвязанных между собой стратегических показателей: абсолютного – перманентного капитала и относительного – устойчивости источников финансового потенциала на основе имитационного моделирования с использованием специального авторского программного продукта, а также установление отклонений фактических значений показателей от целевых, работу с ними и подготовку профессионального суждения на всех уровнях финансового управления. Ее применение имеет универсальный характер, интегрируя интересы разных групп стэйкхол-деров, позволяя оперативно выявить внутренние фактические и потенциальные финансовые возможности, опасности, скрытые резервы с учетом влияния эмерд-жентной среды на состояние финансового потенциала корпораций, способствуя в итоге разработке стратегического аспекта политики его формирования.

**Теоретическая значимость исследования** состоит в расширении и углублении научного представления о разработке инструментария формирования и оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций в системе их оперативного и стратегического финансового менеджмента. Его результаты позволяют выстроить теоретико-методическую базу дальнейших исследований по проблеме формирования и оценки финансового потенциала корпораций. Отдельные теоретико-методические положения исследования применяют как учебно-методический материал по дисциплинам «Финансовый менеджмент», «Корпоративные финансы» и др., а также при переподготовке и повышении квалификации работников в области финансового управления и др.

**Практическая значимость исследования** заключается в разработке и использовании конкретных методов, способов, приемов, инструментов, моделей, практических рекомендаций, образующих теоретико-методическую и практическую базу для развития инструментария формирования и оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций, установлении альтернатив реализации новых методов, способов, приемов, инструментов, моделей, обеспечивающих результативность функционирования системы оперативного и стратегического финансового менеджмента.

**Апробация исследования**. Его основные положения и результаты изложены и одобрены на: научно-практических конференциях разных уровней –

международных «Актуальные проблемы современной науки», «Молодые  
экономисты – будущему России» (Ставрополь, 2014 г., 2016 г.), «Проблемы  
современных интеграционных процессов и пути их решения» (Омск, 2016 г.),  
«Вопросы образования и науки» (Тамбов, 2016 г.), «Фундаментальные и  
прикладные науки сегодня», «21 век: фундаментальная наука и технологии» (North  
Charleton USA, 2016 г., 2017 г.), «Экономика и управление: проблемы, тенденции,  
перспективы развития» (Чебоксары, 2017 г.), «Экономика и управление народным  
хозяйством», «Современная экономика: актуальные вопросы, достижения и  
инновации» (Пенза, 2017 г.), «Экономика и юриспруденция: теория и практика»  
(Санкт-Петербург, 2017 г.), «Новейшие достижения и успехи развития экономики и  
менеджмента» (Краснодар, 2017 г.); всероссийской «Экономическая безопасность:  
концепция, стандарты» (Уфа, 2017 г.); зарубежной «Scientific achievements of the  
third millennium» (Chicago, 2017 г.); V международном научно-практическом  
конкурсе «Экономист года 2017» (Пенза, 2017 г.), а также обсуждались на  
научных семинарах института экономики и управления Ставропольского  
университета, факультета регионального развития Ставропольского филиала  
Московского технологического университета в 2014 – 2017 гг. Ключевые  
теоретико-методические результаты исследования используются в Ставропольском  
университете, Ставропольском филиале Московского технологического

университета при преподавании дисциплин: «Финансовый менеджмент», «Корпоративные финансы». Фундаментальные положения и результаты исследования реализованы в практической деятельности ООО «Консервный завод Русский». Диссертант – призер III ежегодного международного конкурса научных публикаций в области экономики и образования «Magnum Opus Publication – 2016 / 2017» (Ростов-на-Дону, 2017 г.).

**Публикации**. По результатам диссертационного исследования опубликованы 23 работы, в том числе 1 авторское свидетельство, 22 научные работы общим объемом 7,73 п. л. (вклад автора – 6,98 п. л.), из них 6 статей – в ведущих рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации (вклад автора – 3,4 п. л.).

**Структура исследования.** Работа содержит введение, три главы, заключение, список литературы из 150 наименований, приложения, включает 20 таблиц, 13 рисунков.