Методы и методика экономического анализа при реструктурировании предприятий

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Козлов, Алексей Андреевич  
  
**Год:**

2004

**Автор научной работы:**

Козлов, Алексей Андреевич

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, статистика

**Количество cтраниц:**

167

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Козлов, Алексей Андреевич

Введение

Глава I. Концепция реструктурирования предприятий в 9 системе антикризисного управления 1.1 Объективные предпосылки реструктурирования предприятий в условиях кризисных ситуаций 1.2. Зарубежный опыт структурных преобразований предприятий и его использование в России

Глава II. Анализ стратегии и тактики реструктурирования 52 предприятий

2.1 Современные направления и средства 52 реструктурирования

2.2. Анализ условий и практики 72 реструктурирования отечественных предприятий

2.3. Система показателей оценки финансовой 75 устойчивости предприятий

Глава III. Совершенствование управления процессом реструктурирования в рамках антикризисного управления

3.1. Разработка управленческой структурных преобразований.

3.2. Процессы реструктуризации антикризисного управления технологии 93 в рамках

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Методы и методика экономического анализа при реструктурировании предприятий"

В любой цивилизованной стране с развитой экономической системой одним из основных элементов механизма правового регулирования рыночных отношений является законодательство о несостоятельности (банкротстве). В настоящий момент нашей рыночной экономике присущи такие явления как спад промышленности, экономический кризис, отсутствие инвестиций, ужесточение денежно-кредитных отношений, что, несомненно, приводит к несостоятельностихозяйствующих субъектов. И перед предпринимателями встает вопрос: что же делать с этими обанкротившимися предприятиями.

Существующая до 1998 г. в России нормативно-правовая база (опирающаяся в основном на обширный зарубежный опыт), регламентирующая процесс банкротства, оказалась неработоспособной в современных экономических условиях и привела к тому, что крупные предприятия получили возможность, не опасаясь банкротства, продолжать усугублять кризис неплатежей. Но, не смотря на это, с каждым годом число дел о несостоятельности, рассмотренных арбитражными судами, растет, что, несомненно, свидетельствует о том, что институт банкротства в России занимает одно из ведущих мест в развитии нормальных экономических отношений среди участников хозяйственного оборота.

Актуальность и практическая значимость темы обусловлена рядом причин.

Во - первых, в настоящее время, в российской экономике ключевой проблемой является кризис неплатежей, и добрую половину российских предприятий следовало уже давно объявить банкротами, а полученные средства перераспределить в пользу эффективных производств, что, несомненно бы способствовало оздоровлению российского рынка.

Во - вторых, с проблемой банкротства предприятий экономистам приходится с каждым днем сталкиваться все чаще, а литературы, подробно освещающей данный вопрос, пока недостаточно.

Своими корнями институт несостоятельности уходит в далекое прошлое. Первые отголоски конкурсных отношений можно обнаружить в римском праве.

Там было записано, что неудовлетворенные кредиторы имели право разрубать на части тело несостоятельного должника. Поскольку у древних отсутствовали развитые хозяйственные и имущественные связи, а также механизм оценки имущества, обеспечение обязательств в то время носило личностный характер: ".чтобы добыть кредит, плебею оставалось только заложить себя и детей в кабалу кредиторов".1 В случае неисполнения требований о возврате кредита, должник поступал в личное распоряжение кредитора, причем последний был вправе убить должника и разрубить его тело на части. С течением времени в римском праве появляются нормы, дающие право кредитору обратить взыскание на имущество должника, но, тем не менее, это не избавляло его от личной долговой расправы.

Долгое время в Германии, Норвегии, Франции обеспечением долга было не имущество, а сам должник, его жизнь, телесная неприкосновенность и свобода. В Норвегии, древнее право разрешало кредитору отрезать несостоятельному должнику ту или иную часть тела. Не менее жестоко позволяли обращаться с должниками и законы феодальных государств Западной Европы. Так, эдикты короля Карла У в Германии, изданные в 1531 и 1540 годах, приравнивали несостоятельных должников к ворам, которых можно было подвергать немедленной казни. Указом короля Франции Франциска 1, изданным в 1536 году, предписывалось вести "против банкротов строгое производство. их следует подвергнуть телесному наказанию, наложить на них ошейник и поместить у позорного столба".

Однако подобные меры, применявшиеся к несостоятельным должникам, не могли бесконечно служить преградой на пути новых банкротов. И это объяснялось тем, что основная причина банкротств лежала не в нерадивости или злой воле несостоятельных должников, а в экономических законах общества, основанного на частной собственности. Развитие экономических отношений требовало иных средств борьбы с этим явлением. Постепенно в гражданском и торговомзаконодательстве стала складываться система норм, регулирующих проблемы несостоятельности и банкротства, которые уже имели

1 Малышев К. И. Исторический очерк конкурсного процесса. С-Пб., 187I.e. 238. основной целью не месть должнику, а обращение его имущества в наличные деньги для распределения их между кредиторами и затем освобождения добросовестного должника от бремени задолженности, предоставления ему возможности начать вновь свою коммерческую или предпринимательскую деятельность.

В условиях перехода к рыночным отношениям, одной из основных проблем остается проблема финансового оздоровления российских предприятий. Кризисное состояние платежей и расчетов, обесценение доходов предприятия, несовершенство налогообложения, дефицит денежных средств, недостаток собственных оборотных средств - все это требовало скорейшего пересмотра действующей практики управления оборотным капиталом, в частности, дебиторской икредиторской задолженностью.

Управлению дебиторской и кредиторской задолженностью традиционно придается большое значение при проведении краткосрочной финансовой политики. Это объясняется тем, что на долю дебиторской задолженности приходится, как правило, около трети и более всех оборотных активов хозяйствующего субъекта, поэтому контроль за состоянием дебиторской задолженности, поддержанием ее на должном уровне, является необходимым условием устойчивого финансового положения предприятия. Не меньшую важность для достижения целей краткосрочной финансовой политики представляют анализ и управление кредиторской задолженностью, поскольку для значительной доли предприятий краткосрочные обязательства выступают как основной источник внешнего финансирования. Изменения в составе и структуре дебиторской и кредиторской задолженности могут непосредственно влиять на организацию производственного процесса хозяйствующего субъекта, способствовать своевременному осуществлению расчетов с поставщиками, бюджетами всех уровней, страховыми органами, с собственными работниками по оплате труда и в конечном итоге, воздействовать на финансовую устойчивость предприятия в целом.

Целью исследования является обобщение опыта и разработка методологии предотвращения банкротства, изучение особенностей, обусловливающих денежный оборот на примере российских предприятий э , а также возможностей применения опыта зарубежных стран, направленные на оптимизацию структуры дебиторской и кредиторской задолженности.

Учитывая широкий спектр проблем и ограниченность объема настоящей работы, автором определены следующие задачи:

1) раскрыть место управления дебиторской и кредиторской задолженностью в системе задач краткосрочной финансовой политики;

2) исследовать факторы, обусловливающие полноту и динамику денежного оборота промышленного предприятия;

3) проанализировать технико-экономические особенности предприятий их воздействие на ее экономическое состояние;

4) определить влияние условий продаж и системы расчетов с покупателями на денежный оборот предприятий.

5) проанализировать состав, структуру и динамику дебиторской и кредиторской задолженности предприятий.

6) обосновать выбор системы финансовых показателей, наиболее объективно отражающих устойчивость финансового положения предприятий.

7) определить способы и стимулы минимизации дебиторской задолженности на предприятии.

8) рассмотреть направления оптимизации структуры кредиторской задолженности в обеспечении финансовой устойчивости исследуемых компаний.

В работе использованы данные отчетности предприятий за 1995 - 2003 годы, а также статистические данные, характеризующие развитие экономики России. Источниками информации послужили также специализированные периодические издания, аналитические материалы федеральных органов исполнительной власти, выступления и доклады специалистов на конференциях и научных семинарах, публикации в периодической печати, результаты научных исследований по теме исследования.

Теоретической и методологической основой диссертационной работы являются научные труды российских и зарубежных авторов по вопросам финансового менеджмента, экономической теории, монографическая литература по вопросам финансовой устойчивости предприятий и управления оборотными активами.

Теоретические и практические вопросы управления дебиторской и кредиторской задолженностью как основы обеспечения финансовой устойчивости предприятий рассматриваются в работах М.С. Атлас, Л.И. Абалкина, B.C. Барда, С.Б. Барнгольц, М.Н. Крейниной, A.M. Ковалевой, В.В. Ковалева, О.И. Лаврушина, С.А. Ленской, Д.С. Молякова, П.С. Никольского, В.М. Родионовой, Е.С. Стояновой, М.А. Федотовой, А.Д. Шеремета, а также в работах зарубежных авторов Ю.Бригхэма, Л. Гапенски, Дж.К. Ван Хорна, К. Хеддервика, Р. Холта, Э. Хелферта, К. Рэдхэда, С. Хьюса, Л. Бернстайна, Р. Брейли и С. Майерса.

В работе использованы законодательные и иные нормативные правовые акты, регламентирующие отношения хозяйствующих субъектов, в том числе их обязательства и ответственность в договорах купли-продажи, а также методики проведения анализа финансового состояния и т.п.

Работа состоит из введения, трех глав, заключения, содержащего выводы и рекомендации, библиографического списка, имеет 25 приложений, содержит тринадцать таблиц и две схемы по тексту.

Научная новизна выводов и рекомендаций заключается в решении теоретических и методологических задач повышения финансовой устойчивости предприятий путем оптимизации структуры их кредиторской задолженности и минимизации величины дебиторской задолженности с помощью наиболее эффективных методов финансового управления.

Кроме того, элементы новизны содержат следующие результаты настоящего исследования:

1) предложена классификация всей системы технико-экономических особенностей, обусловливающих специфику организации финансов предприятий и состояние их денежного оборота, путем выделения двух групп факторов: способствующих ускорению денежного оборота и обусловливающих его замедление и снижение его величины;

2) выявлены и классифицированы негативные для российской экономики последствия, которые имеют место по причине отсутствия конкуренции в естественно-монополистических отраслях;

3) на основании анализа применяемой в Российской Федерации системы расчетов между хозяйствующими субъектами за товары, работы, услуги установлена зависимость величины дебиторской задолженности промышленного предприятия от условий заключенного с покупателем договора купли-продажи;

4) выявлены, систематизированы и обоснованы причины возникновения дебиторской и кредиторской задолженности на промышленном предприятии;

5) разработана совокупность критериев, на основании которых: может осуществляться выбор конкретного способа расчетов между контрагентами за товары, работы, услуги;

6) обосновано влияние на скорость денежного оборота промышленного предприятия различных систем расчетов между хозяйствующими субъектами за товары, работы, услуги и форм безналичных расчетов, применяющихся на основании норм российского гражданского законодательства, регламентирующие отношения купли-продажи

Масштабность и сложность проведения структурной политики государства, обусловили обязательность участия государства в решении рассмотренных проблем не позволили рассмотреть в полном объеме аспекты краткосрочной финансовой политики, реализуемой на предприятиях.

В то же время наиболее важные положения, представленные в настоящем исследовании, а также выводы и рекомендации, могут быть использованы не только в финансово-хозяйственной деятельности исследуемых предприятий, но и в финансовой деятельности других предприятий и организаций.

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, статистика", Козлов, Алексей Андреевич

Основные выводы:

Глубокие изменения в условиях хозяйствования, обострение конкуренции, глобализация экономики, активное внедрение новых информационных технологий побуждают ведущие мировые компании пересматривать свою стратегию, которая в свою очередь кардинально меняет организационные подходы и структуры.

Исследование форм организации предприятий позволяет сделать вывод о том, что постепенно находит признание принцип разнообразия. Поиск идеальной структуры, подходящий к любой организации, заменяется стремлением к концепции многообразия, применительно к которой идея универсальной модели полностью отсутствует. Тем не менее, можно выделить основные тенденции организационного развития компаний в странах с развитой рыночной экономикой:сокращение иерархических уровней, численности среднего звена управления; стремление к организационной простоте; децентрализация принятия управленческих решений; преобладание адаптивных структур; использование таких организационных возможностей как проектные и рабочие группы и др. Крупные фирмы завтрашнего дня будут представлять собой гибрид большой и малой фирмы, т.е. сочетать преимущества большой фирмы (доступен к крупному капиталу, возможность крупных инвестиций в фундаментальные исследования, возможность привлечения профессиональных управляющих, талантливых ученых и инженеров) и основные преимущества малого бизнеса (гибкость, скорость операций и направленность действий).

Наиболее перспективными видами компаний большинством специалистов признаются горизонтальные корпорации и сетевые организации. Основой для построения сетевых организаций в российских условиях может стать возрождение утраченных кооперационных связей, использование плюсов сложившихся ранее структур, так как, основные принципы организации сетевых структур во многом созвучны с такими принципами организации отечественных объединений каккооперация и специализация.

Проведенное исследование современных тенденций в области теории и практики управления позволило выделить наиболее актуальные концепции и подходы, которые могут быть использованы в основе реструктурирования предприятий (реструктурирование на основе бизнес-единиц, концепция «ключевой компетентности»; «ресурсный» подход; концепция «минимализма», концепция «совершенного предприятия»), определить направления их использования в российских условиях.

При реструктурировании отечественных предприятий на основе создания системы бизнес-единиц рекомендуется учитывать опыт западных компаний, который свидетельствует о необходимости совмещения положительных моментов дивизиональной структуры, основой которой была «совокупность видов деятельности», с принципами «ресурсной парадигмы», с развитием «стратегических компетенции» для обеспечения единства компании, устойчивости и долгосрочнойконкурентоспособности).

В условиях отсутствия денежных средств на крупномасштабные преобразования для большинства отечественных предприятий наиболее реальным выходом является применение стратегии сокращения, минимизации затрат, упрощения структуры управления, оптимизации производственных процессов. С этой точки зрения представляются интересными такие современные западные концепции в области управления, как концепция «минимализма» , концепция «совершенного предприятия», где основными идеями является освобождении производственного процесса, рассматриваемого прежде всего как «генератор прибыли» от всего лишнего (ненужных затрат, потерь времени, брака, узких мест, излишних запасов и проч.), а также улучшение организации предприятия.

Одной из основных причин, сдерживающих применение наиболее перспективных подходов в практике отечественных предприятий является отсутствие достаточного количества менеджеров с соответствующим уровнем подготовки, а также значительное отставание в области компьютеризации производства и управления, создании информационных систем.

Далее представляется целесообразным проведение комплексного исследования существующих возможностей в области стратегии и тактики реструктурирования предприятий, обобщение и систематизация существующих средств, методов, применяемых на различных этапах реструктурирования, а также анализ опыта практической реализации реструктуризационных преобразований с целью выявления основных проблем и выработки практических рекомендаций.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ СТРАТЕГИИ И ТАКТИКИ РЕСТРУКТУРИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

2 .1. Современные направления и средства реструктурирования

В целях проведения комплексного исследования существующих возможностей в области стратегии и тактики реструктурирования предприятий, обобщения, систематизации и анализа существующих средств, методов, применяемых на различных этапах реструктурирования в диссертационном исследовании разработан Системный комплекс средств и методов реструктурирования (рис.4)

РЕСТРУКТУРИРОВАНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

Блок оперативных мероприятий Блок стратегических мероприятий

1 Улучшение результатов деятельности 1 Повышение ликвидности 1 Преобразование сфер деятельности и адаптация стгп/ктуо 1 Преобразование и оптимизация бизнес-ппоиессов

Сокращение затрат Уменьшение запасов Оптимизация видов деятельности Оптимизация основных процессов

Улучшение качества, уменьшение потерь Продажа имущества Выбор организационно-правового оформления Совершенствование функционального обеспечения

Ускорение оборачиваемости средств Сокращение дебиторской задолженности Выбор адекватной производственной и управленческой структуры Создание эффективной информационной системы

У методы Т

Расчетно-логические методы

Эвристические и интуитивно-творческие методы

Фазы проекта СДешл преобразований

Анализ и диагностика Определение организационной стратегии

Планирование и разработка Оптимизация структур «-

Реализация Оптимизация процессов

4-

Рис. 4.Системный комплекс средств и методов реструктурирования

На основе предложенной модели, далее в диссертационной работе рассматриваются и анализируются существующие мероприятия и методы (в соответствии с основными блоками, этапами и сферами реструктурирования).

В основе данной разработки лежит выделение двух блоков: оперативного реструктурирования и стратегического реструктурирования. Это обусловлено тем, что для обеспечения комплексности реструктурирования предприятия в условиях возникновения кризисных ситуаций необходимо сформировать двуединую концепцию преобразований, исходящую из двух основных целей; 1 - обеспечение дееспособности на короткий срок; 2- восстановление конкурентоспособностина продолжительное время.

В рамках этой концепции в короткие сроки путем реализации мероприятий оперативного реструктурирования должна быть решена проблема ликвидности (сокращение дебиторской задолженности, уменьшение запасов, сокращение инвестиций, продажа ненужного имущества), а также задача улучшения результатов деятельности (за счет сокращения затрат на персонал, материальных затрат, прочих затрат, в т.ч. за счет улучшения качества и снижения потерь от брака;стимулирование продаж, повышение оборота в короткие сроки и т.д.).

На более отдаленную перспективу предприятие должно осуществить глубокие, обусловленные рынком стратегические преобразования. Предприятие только тогда может достичь долгосрочного восстановления конкурентоспособности, когда на основе изучения условий рынка и конкуренции, будет выработана адекватная стратегия, исследованы и преобразованы слабые стороны производственных процессов, реформирована система управления. Одной из важных проблем стратегического реструктурирования является вопрос согласования стратегии с организационно-правовой формой, производственной и управленческой структурой. Самая совершенная: стратегия может оказаться бесполезной, если не будут созданы соответствующие организационные предпосылки. Воплощение в жизнь выбранного направления преобразований существенно зависит от наличия простых и четких структур в рамках предприятия.

Возможные направления и варианты в области стратегического реструктурирования боле развернуто представлены в разработанной «Систематизации направлений и мероприятий стратегического реструктурирования» Являясь сложными системами, предприятия располагают рядом структурных параметров. Важнейшим из них являются: стратегические хозяйственные области, организационно-правовая форма и общая организация (подобный подход описан в работе Р.Грюнига, посвященной проблемам стратегического планирования ). В «Систематизации.» выделены важнейшие области структурных преобразований в рамках описанной трактовки структурных параметров: 1 область - изменения в организационной стратегии; 2 область выбора организационно-правового оформления избранной стратегии; 3 область - преобразования в структуре управления.

Основное преимущество предлагаемого принципа построения разработанной «Систематизации.» - возможность рассмотрения организации как многопланового явления, представление широкого диапазона возможных направлений и мероприятий стратегического реструктурирования, выстроенных в соответствии с их приоритетностью.

В процессе разработки «Систематизации направлений и мероприятий стратегического реструктурирования» был привлечен и проанализирован большой объем источников отечественных и зарубежных авторов по вопросам теории и практики структурных преобразований предприятий, менеджмента организации, стратегического менеджмента, проектирования и оптимизации оргструктур и процессов, управления проектами. Важнейшим структурообразующим параметром являются виды деятельности или стратегические хозяйственные области. Под такой областью понимается сфера деятельности предприятия, рынок и инфраструктура которой обладает относительной независимостью. Процесс установления стратегических хозяйственных областей предполагает анализ существующего положения предприятия, определение общего направления и стратегии развития, анализ эффективности, перспективности и стратегического соответствия отдельных видов бизнеса, стратегическое позиционирование.

В экономической литературе встречаются различные подходы к выделению и представлению стратегии предприятия. Чаще всего наиболее распространенные, выверенные практикой и широко освещенные в литературе стратегии развития бизнеса называют базисными, или эталонными. Например, Ф.Котлер выделяет следующие направления возможного роста: интенсивный рост (глубокое внедрение на рынок, расширение границ рынка, совершенствование товара; интеграционный рост (регрессивная интеграция, прогрессивная интеграция, горизонтальная интеграция); диверсификационный рост (концентрическая диверсификация, горизонтальная диверсификация, конгломеративная диверсификация). В.С.Ефремов рассматривает виды организационных стратегий развития бизнеса в следующих аспектах: стратегии с целью изменения условий рынка и отрасли (прямая интеграция, обратная интеграция, горизонтальная интеграция, захват рынка, развитие рынка) и стратегии с целью изменения микро- и макро условий (развитие продукта, концентрическая диверсификация, конгломеративная диверсификация, горизонтальная диверсификация, совместное предприятие, сокращение, отторжение, ликвидация). В работе О.С.Виханского и А.И.Наумова - четыре группы эталонных стратегий: концентрированного роста, интегрированного роста, диверсифицированного роста и сокращения. М.Х.Мескон, М.Альберт называют основными следующие четыре стратегические альтернативы: ограниченный рост, рост, сокращение, сочетание.

Возможные варианты организационных преобразований в области установления стратегических хозяйственных областей представлены в 1-й части «Систематизации.». Здесь наиболее полно отражены возможные организационные стратегии, особо выделено и развернуто такое стратегическое направление как дивестирование (реализация части предприятия или фирмы в целом).

Также в предлагаемой «Систематизации.» особо выделены направления структурных преобразований в рамках арбитражного процесса, при принятии арбитражным судом определения о введении процедуры внешнего управления. Федеральным Законом РФ «О несостоятельности (банкротстве)» предусмотрены следующие меры по восстановлению платежеспособности должника: перепрофилирование производства, закрытие нерентабельных производств, продажа части: имущества должника, продажа предприятия (бизнеса).

Варианты изменений организационно-правовых оснований представлены во второй части «Систематизации.». После определения организационной стратегии преобразований необходимо выбрать адекватное организационно-правовое оформление планируемых изменений: в соответствии со ст.57-60 ГК РФ реорганизация юридического лица может осуществляться в форме слияния, присоединения, разделения, выделения, преобразования.

В процессе реструктурирования может быть изменена общая организационно-правовая форма (в соответствии с ГК РФ).

В результате осуществления различного вида интеграционных преобразованиях в состав организации может входить одна фирма или несколько, объединенных, так называемой, системой участия. Здесь возможны следующие варианты: концерн, синдикат, картель, холдинг, финансово-промышленная группа, ассоциация, стратегический альянс, союз.

Рассмотрим достоинства и недостатки наиболее распространенных вариантов, представленных во 2-й Области систематизации.

1. Заключение арендных договоров со структурными подразделениями. В результате реализации этого направления все имущество предприятия остается в его собственности. Преимуществом данного варианта является: достаточная простота в реализации, постепенность внедрения по мере готовности подразделений, возможность контролировать деятельность организаций, арендующих имущество путем внесения соответствующих положений в договор, увеличениезаинтересованности арендатора в повышении эффективности деятельности, возможность получения дохода за счет сдачи неиспользуемого должным образом имущества. К недостаткам можно отнести: отсутствие реальной возможности оперативного регулирования деятельности фирм-арендаторов, необдуманное выделение из состава предприятия самостоятельных подразделений может нарушить сложившиеся производственно-технологические связи. Во избежание подобных явлений необходим взвешенный подход к определению состава арендаторов и перечня сдаваемого в аренду имущества. Еще одним серьезным недостатком является отсутствие заинтересованности у вновь созданных фирм в поддержании конкурентного статуса и повышении эффективности работы предприятия в целом.

Данный вариант в целом является приемлемым для средних предприятий, если из их состава можно сравнительно легко выделить структурные подразделения и, если предприятие остается собственником имущества. Этот вариант может быть использован как подготовительный этап при создании холдинга.

2. Создание дочерних фирм. В рамках данного варианта на базе ряда подразделений (как правило, незадействованных в производстве основной продукции) создаются самостоятельные дочерние фирмы в форме акционерных обществ, либо обществ с ограниченной ответственностью. При создании дочерних фирм, с одной стороны, предоставляется самостоятельность в решении оперативных вопросов, с другой - сохраняется единая производственная система.Преимуществом подобных преобразований является возможность переноса бремени финансирования не основных подразделений на вновь созданные структуры. С увеличением прозрачности использования средств появляются дополнительные возможности по привлечению сторонних инвесторов в формировании уставных капиталов создаваемых дочерних фирм. В тоже время, недостатком данного варианта является существование опасности утраты контролируемости и возникновения предпосылок к распаду целостной производственной системы. Снизить подобные риски можно путем установления жесткого контроля за движением прав собственности на имущество дочерних фирм.

Данный вариант является во многих случаях приемлемым при реструктурировании крупных и средних предприятий. В дочерние фирмы целесообразно преобразовывать обслуживающие подразделения, или создавать новые фирмы для производства новых видов продукции на основе научно-технологических разработок основного предприятия.

3. Создание холдинга. Данный вариант предусматривает преобразование крупных предприятий в холдинг-компанию с созданием нескольких самостоятельных акционерных обществ и головной компании, которая выполняет функции собственника пакетов акций созданных акционерных обществ (чаще всего контрольных), и осуществляет стратегическое управление и координацию всей деятельности. Можно выделить следующие преимущества данного направления структурных преобразований: повышение степени независимости структурных подразделений, увеличение их заинтересованности в результатах деятельности, сохранение производственной целостности, возможность объединения усилий всех подразделений для решения общих задач, создание благоприятных условий для привлечения внутренних и внешних инвестиций в развитие перспективных направлений, концентрация деятельности головной компании на решении стратегических задач. Недостатками данного варианта является: сложность формирования холдинга, необходимость разработки новой системы взаимодействия предприятий, входящих в его состав, между собой и с головной компанией, возможность применения такого варианта только на предприятиях, на которых можно выделить самостоятельные технологический цепочки.

Преобразование предприятия в холдинг-компанию целесообразно проводить на крупных предприятиях, структурные подразделения которых расположены на различных площадках и представляют собой практически независимые производства.

4. Создание финансово-промышленной группы (ФПГ). Одной из организационных форм интеграции является создание ФПГ. Преимуществами, данной формы преобразований является: участие заинтересованных финансово-кредитных учреждений, вероятность получения государственной поддержки, наличие специального законодательства в этой сфере Закон РФ «О финансово-промышленных группах» ст. 15 . Вхождение «сильных» предприятий в состав ФПГ мотивируется следующими обстоятельствами: обеспечение акционерного контроля над предприятиями и финансово-кредитными учреждениями, повышение рейтинга в глазах внешних инвесторов и зарубежных партнеров, усиление взаимодействия с соответствующими федеральными и местными органами власти. Для «слабых» предприятий можно выделить следующие мотивы вхождения в ФПГ: получение ресурсной государственной поддержки для реализации перестройки и модернизации производства, налаживание партнерских отношений с коммерческими банками с получением ресурсов на пополнение оборотных средств и техническое перевооружение, дополнительные возможности по консолидации финансовых ресурсов участников группы для осуществления общих инвестиционных проектов.

Создание ассоциаций. Создание «мягких» ассоциативных структур, основанных на развитии внутренних договорных отношений является наиболее дешевым и быстрым способом апробации возможностей совместной работы. Данный вариант наиболее приемлем в случае, когда предприятия ориентированы на развитие, но не хотят себя связывать обязательствами регистрации ФПГ или жесткой управляемостью в холдинговых структурах.

Третьим структурным параметром, лежащим в основе выделения областей структурных изменений в «Систематизации.» является общая организация предприятия и структура управления.

Схема процесса установления общей организации, предлагаемая в «Систематизации.», включает три частные проблемы: 1) расчленение основной задачи предприятия на отдельные, относительно крупные части с соответствующей привязкой производственных единиц; 2) разработка общей органиграммы; 3) определение важнейших координационных инструментов на уровне предприятия. Спектр существующих средств, применяемых в рамках реорганизационныхпрограмм, достаточно широк. К ним относятся как простые мероприятия, как, например, делегирование задач на более низкие уровни и сокращение иерархических уровней, так и сложные программы по сегментированию хозяйственной деятельности или внедрению концепции центров прибыли.

Для определения организационных возможностей и мероприятий в области установления общей организации и структуры управления (Область 3 «Систематизации.») в диссертационном исследовании используется основы подхода, предложенного учеными Кельнского университета Э. Фрезе, Л.Тойфсеном и др.(следует отметить, что в работе немецких ученых рассматриваются и классифицируются реорганизационные мероприятия только на уровне преобразования общей организации и не затрагиваются области изменения в организационной стратегии и организационно-правовой формы,, отношений собственности, как это предлагается в диссертации). Мероприятия структурной реорганизации возможно подразделять, во-первых, между базисными организационными элементами и интегрированными организационными концепциями, в- третьих, между жесткими и мягкими факторами организационных структур.

Данная методика позволяет наиболее наглядно и эффективно установить взаимосвязь между направлениями реорганизации и применяемыми для этого средствами.

В качестве базисных организационных элементов понимаются такие инструменты, которые далее не могут быть расчленены на мероприятия более низкого порядка. Так, инструмент «делегирование решений» не может быть сведен к отдельным мероприятиям, результатом комбинации которых мог бы стать, например, некий уровень или степень такого делегирования.

В ходе реструктурирования используется также ряд сложных, интегрированных организационных концепций. Речь идет о совокупности мероприятий, которые базируются на увязке нескольких базисных элементов в разных формах. Такие концепции представляют собой мероприятия высшего порядка, поскольку реализуются с помощью составляющих их базисных инструментов.

Под жесткими факторами организации следует понимать все инструменты, которые работают независимо от человека. Сфера их действия распространяется на абстрактные организационные структуры (например, рабочие места или хозяйственные области). Основная особенность мягких инструментов в том, что ориентированны на учет специфики персонала предприятия. Под понятие мягких факторов подпадают все мероприятия, могущие повлиять на интеллектуальные способности и психическое состояние отдельного работника.

В рамках описанного подхода предлагается систематизация реструктуризационных мероприятий в области общей организации и управленческой структуры (отражены в 3-й части общей «Систематизации.»), в соответствии с этапами процедуры разработки структуры организации.

Разработка общей органиграммы требуется для увязки отдельных производственных единиц. Исходя из необходимости их координации, определяются и выстраиваются соответствующие управленческие органы предприятия. В зависимости от сложности ситуации и интенсивности координационных задач возможно создание одно- или многолинейной системы.

Выбор типа организационной структуры управления. Учитывая множественность существенных названий одних и тех же видов оргструктур в «Систематизации.» наиболее часто встречаемые оргструктуры выделены в две большие группы: иерархические и адаптивные. Преимущества и недостатки различных типов оргструктур диссертантом обобщаются в таблице 5

62

Заключение

Проведенное исследование свидетельствует, что решение проблемы эффективного управления дебиторской и кредиторской задолженностью на предприятиях с целью повышения их финансовой устойчивости только путем реализации внутрикорпоративных мероприятий оказывается недостаточным. На принятие управленческих решений компаниями непосредственное воздействие оказывает государственная политика в силу социальной и экономической значимости данной отрасли. Указанное обстоятельство обусловливает дополнительные сложности в ходе проводимых в настоящее время рыночных преобразований в пищевой промышленности, в основе которых лежит создание реально работающего и конкурентного рынка и мощностей.

Вместе с тем, за период с 1995 по 2004 г.г. на исследуемых предприятиях проведена значительная работа, результаты которой позволяют говорить о повышении эффективности управления вообще и финансового управления в частности.

Анализ финансового состояния предприятий пищевой отрасли показывает, что устойчивость финансового положения хозяйствующего субъекта зависит, в первую очередь, от эффективности управления дебиторской и кредиторской задолженностью. Денежные потоки, обусловленные исполнением собственных обязательств компании и реализацией произведенной продукции, составляют большую часть совокупного денежного оборота компании, и, следовательно, определяют его величину и скорость.

В работе выделяются два понятия: товарно-денежный оборот и товарно-товарный оборот. Первый термин характеризует цивилизованный подход к платежно-расчетной дисциплине на предприятии, когда все потоки товаров (товарно-материальных ценностей поставщиков и готовой продукции, предназначенной для реализации покупателям) опосредуются эквивалентным по стоимости движением денег. Товарно-товарный оборот возникает как альтернативная система расчетов по финансово-хозяйственным операциям в условиях незначительной доли денежной составляющей в выручке предприятий, например, в случае бартера или же взаимозачетов. На основании исследования этих явлений автором теоретически разработана классификация факторов, обусловливающих величину и скорость денежного оборота.

Автором рассмотрены применяемая в Российской Федерации система расчетов между хозяйствующими субъектами, а также основные нормы российского гражданского законодательства, регламентирующие эти отношения. Полученные результаты, а также результаты анализа и сравнения форм безналичных расчетов с позиции влияния каждой из форм расчетов на скорость денежного оборота промышленного предприятия позволили установить, что предпосылки образования дебиторской задолженности у продавца и кредиторской задолженности у покупателя создаются еще на этапе заключения договора купли-продажи и обусловлены выбранным механизмом расчетов и способом оплаты.

В зависимости от выбора тех или иных условий купли-продажи и системы расчетов представляется возможным регулировать продолжительность финансового цикла предприятия и его денежного оборота. В качестве одной из рекомендаций составлена система критериев, на основании которых рекомендуется осуществлять выбор конкретного способа расчетов между контрагентами в целях повышения финансовой устойчивости предприятия и ускорения денежного оборота.

Другую возможность сокращения продолжительности финансового цикла и денежного оборота автор видит в выборе способа оформления поставки товарно-материальных ценностей, классифицируя в работе указанные способы в соответствии с практикой хозяйствования российских предприятий и обосновывая целесообразность выбора каждой из них предприятиями конкретных отраслей.

По нашему мнению, существуют специфические для каждой отрасли факторы, которые, не имея существенного значения для организации финансовой деятельности хозяйствующих субъектов других отраслей, требуют обязательного учета в процессе разработки финансовой политики предприятий какой-либо конкретной отрасли. С учетом этого в ходе исследования разработана система технико-экономических особенностей пищевой промышленности, определяющая организацию и скорость денежного оборота предприятий.

Указанные технико-экономические особенности предприятий была положены в основу разработанной методики анализа дебиторской и кредиторской задолженности указанных предприятий.

Решение проблемы автор видит в принятии ряда решений на государственном уровне, которые позволили бы повысить финансовую устойчивость и рентабельность предприятий пищевой отрасли.

Достижение устойчивого финансового положения затруднительно без объективной его оценки, в связи с чем автором была предложена методика оценки финансового состояния, которая, принимая во внимание особенности состава и структуры дебиторской и кредиторской задолженности, а также значительную долю указанных видов задолженности в структуре оборотного капитала, позволила бы не только оценить реальную финансовую картину, но и дать прогноз изменения финансового положения при определенных финансовых показателях последней отчетной даты.

Главной особенностью состояния дебиторской и кредиторской задолженности, которую следует учитывать при оценке финансового состояния предприятий, является тот факт, что их дебиторская задолженность составляет до 90% всех оборотных активов, а до 70% кредиторской задолженности представляют собой просроченную более трех месяцев задолженность.

На основании результатов анализа финансового состояния пяти исследуемых компаний в диссертационной работе приводятся рекомендации по минимизации дебиторской задолженности и оптимизации величины структуры кредиторской задолженности в обеспечении финансовой устойчивости указанных предприятий.

Все способы минимизации дебиторской задолженности предприятий, разработанные в настоящем исследовании, можно разделить на две группы: мероприятия, реализация которых возможна в рамках внутрикорпоративного управления финансами, и мероприятия, для реализации которых требуется принятие решений на государственном уровне. Из последних, в частности, представляется целесообразным разрешить по истечении трех лет списание безнадежной дебиторской задолженности без уплаты НДС, либо в целях пополнения доходной части федерального бюджета переложить ответственность по уплате НДС на дебитора.

Одной из внутрикорпоративных мер минимизации дебиторской задолженности является пересчет денежных поступлений от потребителей, а также внедрение института зачета и возврата излишне уплаченных денежных средств. В противном случае имеет место неправомерное удержание и пользование чужими денежными средствами со стороны предприятий.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Козлов, Алексей Андреевич, 2004 год

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч. 1. ч. II. - М.: Издательство «СПАРК», 2000.

2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Ч. I, ч. II. М.: «Бизнес Консалтинг Центр», 2003.

3. Федеральный закон от 8 января 2000 г. № 6-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».

4. Федеральный закон от 11 марта 2000 г. № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе».

5. Федеральный закон от 24 июня 2001 г. № 122-ФЗ «Об особенностях несостоятельности (банкротства) субъектов естественных монополий топливно-энергетического комплекса».

6. Указ Президента Российской Федерации от 22 декабря 1993 г. № 2264 «О мерах по реализации законодательных актов о несостоятельности (банкротстве) предприятий».

7. Постановление Центрального Исполнительного Комитета СССР и Совета Народных Комиссаров СССР от 7 августа 1937 г. № 104/1341 «О введение в действие Положения о переводном и простом векселе».

8. Постановление Правительства Российской Федерации от 11 июля 2003 г. № 526 «О реформировании электроэнергетики Российской Федерации».

9. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 3 августа 2003 г. № 1040-р «Об утверждении Плана мероприятий первого этапа реформирования электроэнергетики Российской Федерации».

10. Постановление Правительства Российской Федерации от 25 ноября 2000 г. №1380 «О мерах по урегулированию взаимной просроченной задолженности».

11. Постановление Правительства Российской Федерации от 20 мая 1994 г. № 498 «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий».

12. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 13 января 2002 г. № 4н «О формах бухгалтерской отчетности организаций».

13. Письмо Министерства финансов Российской Федерации от 23 декабря 1992 г. № 117 «Об отражении в бухгалтерском учете и отчетности операций, связанных с приватизацией предприятий».

14. Письмо Центрального банка Российской Федерации от 8 сентября 2002 г. № 120-П «Об утверждении Положения о безналичных расчетах в Российской Федерации».

15. Распоряжение Федеральной службы России по финансовому оздоровлению и банкротству от 20 декабря 2002 г. № 226-р «О мониторинге финансового состояния организаций и учете их платежеспособности».

16. Основные положения Энергетической стратегии России на период до 2020 года // Прил. к обществ.-дел. журн. «Энергетическая политика». М.: ГУ ИЭС, 2003. (Одобрены Правительством Российской Федерации, Протокол № 39 от 23 ноября 2002 г.). - 120 с.

17. Ежеквартальные отчеты эмитента эмиссионных ценных бумаг ОАО энергетики и электрификации «Мосэнерго» за период IV квартал 1999 г. II квартал 2004 г.

18. Абрютина М.С., Грачев A.B. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: Уч.-практ. пособие. М., «Дело и Сервис», 2002. -110 с.

19. Алексеева Т.Е. Оценка финансовой деятельности компаний и проблема неплатежей. // Финансы и кредит. 2001. - № 5 (53). - С. 21 - 22.

20. Аленичев В.В., Аленичева Т.Д. Библиографический указатель литературы:финансовый контроль, аудит. 1800-1995. М.: ЮКИС, 1995. - 245 с.

21. Анализ финансового состояния предприятия. Основные положения методики. СПб.: «Альт», 1994. - 29 с.33. .Анализ хозяйственной деятельности в промышленности. /Под ред. Стражева В.И. Минск: Высшая школа, 2000. - 399 с.

22. Аналитический доклад «Влияние централизации принятия решений и состояния финансовой дисциплины на процессы реструктуризации и конкурентоспособности отечественных производителей». // Фонд «Бюро экономического анализа», апрель 2003 г.

23. Аналитический материал Центра экономической конъюнктуры при Правительстве Российской Федерации «Темпы динамики промышленного производства. Конъюнктурная оценка на 2003 год и I полугодие 2004 года».

24. Андросов М.С. и др. Эффективность энергетического хозяйства СССР. -М.:3нание, 1975.-59 с.

25. Антикризисное управление. Модульная программа для менеджеров / Кошкин В.И., Белых Л.П., Беляев С.Г. и др. М.: ИНФРА-М, 2001. - 157 с.

26. Банкротство: Проблемы. Нормативы, материалы и комментарии. Разбор практики. Ответы на вопросы. М.: Начала - Пресс, 1995. - 186 с.

27. Березина М. Безналичные расчеты. М.: ИНФРА-М, 2001. - 255 с.

28. Белых JI. Оперативная реструктуризация и ее основные задачи. // Формула финансового здоровья: реструктуризация. Библиотека кризис-менеджера, выпуск 3. Казань, издательский дом «Образование», 2003. - 721 с.

29. Беляев С.Г., Кошкин В.И., Сребник Б.В. и др. Теория и практика антикризисного управления. М.: ЮНИТИ, 1999.

30. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т. 1. Киев: Ника-Центр, 2001.-592 с.

31. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т. 2. Киев: Ника-Центр, 2001.-512 с.44. .Бланк И.А. Стратегия и тактика управления финансами. Киев: Ника-Центр, 1999.-534 с.

32. Богдановская JI.A. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: Учебник. /Под общ. ред. В.И. Стражева. Минск: Высшая школа, 1999. - 363с.

33. Болдырев М. О современных методах финансового анализа. // Бизнес и банки. -2000.-№6.-С.З.

34. Болт Г. Практические руководство по управлению сбытом. М.: Экономика, 1991.-435 с.

35. Большаков C.B. Основы управления финансами. М.: Издательский дом ФКБ-Пресс, 2002. - 368 с.

36. Большаков C.B., Калов З.А. Принципы управления финансами (Финансы,кредит, менеджмент). Нальчик: Эль-Фа, 2001. - 280 с.

37. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов: Учебник. / Науч.ред. перевода Т.Б. Крылова. М.: ЗАО «Олимп - Бизнес», 2000. - 825 с.

38. Бригхэм Ю. Энциклопедия финансового менеджмента. -М., 2000.-815 с.

39. Бригхэм Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: полный курс. Т. 1. -СПб., 2000.-630 с.

40. Бригхэм Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: полный курс. Т. 2. -СПб.,2000.-645 с.

41. Буклемишев О. Парадигмы финансового управления: с точки зрения теории. //Финансовый бизнес. 2000. - № 2. - С. 38-41.

42. Быкова Е.В. Операционный финансовый менеджмент. // Финансы. 2000. -№12.-С. 10-13.

43. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: Пер. с англ. / Гл. ред. Серии Я.В. Соколов. М.: Финансы и статистика, 2000. - 800 с.

44. Вилесова О., Казакова А. Институт зачета и возврата излишне уплаченных или излищне взысканных сумм налога в российском налоговом праве. // Хозяйство и право. 2003. - № 9. - С. 80 - 87.

45. Винслав Ю.Б. Финансовый менеджмент в крупных корпоративных структурах: Материалы к лекциям и семинарам. // Российский экономический журнал. 2000.-№ 3. - С. 90 - 100.

46. Володина Н.В. Анализ денежных потоков на базе отчета о движении денежных средств (опыт ряда европейских стран). // Вестник Финансовой академии. 2002. - № 2 (14). - С. 87 - 94.

47. Вьюдов З.Р. Основы для финансового анализа предприятий. М.: Финансы и статистика, 1989.

48. Гаврилов Э. Некоторые аспекты ответственности за нарушение денежных обязательств. // Хозяйство и право. 2003. - №.9. - С. 89 - 97.

49. Глазунов В.Н. Анализ финансового состояния предприятия // Финансы. -2001 .-№2.-С. 15-17.

50. Глухов В.В., Бахрамов Ю.М. Финансовый менеджмент (участники рынка, инструменты, решения): Уч. пособие. СПб.: Изд-во «Специальная литература», 1995. - 430 с.

51. Горбунов А.Р. Управление финансовыми потоками и имитационные модели хозяйственных структур // Бизнес и банки. 2000. - № 29 (июль). С.7 - 12.

52. Горбунов А.Р. Управление финансовыми потоками и организация финансовых служб предприятий, региональных администраций и банков: Схемы финансовых операций. М.: Анкил, 2002. - 224 с.

53. Грамотенко Т.А., Мясоедова Л.В., Любанова Т.П. Банкротство предприятий: Экономические аспекты. М.: «Издательство ПРИОР», 2000.

54. Гринолл Энтони. Финансы и финансовое планирование: Для руководителей среднего звена: Пер. с англ. М.: Финпресс, 2000. - 96 с.

55. Давиденко Н., Кудашев А. Финансовый менеджмент: эволюция взглядови уточнение предмета. // Проблемы теории и практики управления. 2000. -№1.-С. 116-118.

56. Делягин М.Г. Экономика неплатежей: как и почему мы будем жить завтра? -М.: Банки и биржи, 2000. 396 с.

57. Доунс Д., Гудман Д.Э. Финансово-инвестиционный словарь (англ.-русс.). -М.: Инфра-М, 2000. 585 с.

58. Едронова В. Учет и анализ финансовых активов. М., 1995. - 225 с.

59. Елисеева И.И. Прогнозирование финансового положения фирмы. -М.:Финансы и статистика, 1995. 115 с.

60. Ефимова О.В. Как анализировать финансовое положение предприятия. -М.:АО «Бизнес-школа», 1994. 120 с.

61. Жарский А., Жарский А. Проценты за просрочку денежного обязательства по внешнеторговым контрактам как средство правовой защиты пострадавшей стороны. // Хозяйство и право. 2003. - № 11. - С. 40 - 49.

62. Затраты и денежные накопления в промышленности: Уч. пособие / Авторский коллектив: М.Н. Гермогентова, Г.П. Кузина, Е.В. Серегин, Т.В. Филатова. -М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 1994.

63. Зудилин А.П. Анализ финансового положения капиталистического предприятия. М.: УДН, 1982.

64. Информационно-аналитический материал «Деловая активность предприятий и организаций России в IV квартале 2002 года», подготовленный по результатам конъюнктурных обследований предприятий и организаций

65. России. /Центр экономической конъюнктуры при Правительстве Российской Федерации. М., 2003.

66. Карлин Т.Р. Анализ финансовых отчетов (на основе GAAP): Учебник. М.: ИНФРА-М, 2000.

67. Клейнер Г. Управление корпоративными предприятиями в переходной экономике // Вопросы экономики. 2001. - № 8. - С. 64 - 72.

68. Клещев В.А., Разин В.Л., Ятров С.Н. ТЭК база развития народного хозяйства СССР. - М.: Знание, 1980. - 64 с.

69. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия. -М.: Центр экономики и маркетинга, 1995. 192 с.

70. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. М.: Финансы и статистика, 2000. - 511 с.

71. Кован С.Е. Анализ финансового состояния и структуры баланса организаций на основе Методических указаний ФСФО России. // Вестник Федеральной службы России по финансовому оздоровлению и банкротству. 2003. - № 4. -С. 22-26.

72. Коган М.Л. Коммерческие банки и предприятия: Расчетные и кредитные взаимоотношения. М.: Экономика и жизнь, 1992. - 249 с.

73. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы. /Пер. с франц. Под ред. Я.В. Соколова. М.: Финансы, ЮНИТИ, 2000.

74. Колпакова Г.М. Как управлять дебиторской задолженностью на предприятии. М.: Изд-во «Современная экономика и право», 2002.

75. Константинов Ю.А., Ильинский А.И. Финансовый кризис: причины и преодоление. М.: Финстатинформ, 2001. - 157 с.

76. Контракты и издержки в ресурсоснабжающих подотраслях жилищно-коммунального хозяйства. /К. Менар, П. Крючкова и др. М.: ТЕИС, 2002. -176с.

77. Корпоративное управление. Владельцы, директора и наемные работникиакционерного общества. /Под ред. М. Хесселя. М.: Джон Уайли энд Санз, 1999.-315 с.

78. Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве, торговле. М.: АО «ДИС», 1994. - 256 с.

79. Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятий. Методы оценки. -М.:ИКЦ «ДИС», 2000. 222 с.

80. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент. Задачи, деловые ситуации и тесты. М.: «Дело и Сервис», 2000. - 112 с.

81. Крутик А.Б., Хайкин Н.М. Основы финансовой деятельности предприятия: Уч. пособие. СПб.: Бизнесс-Пресса, 2001. - 450 с.

82. Крылова Т.Б. Выбор партнера: анализ отчетности капиталистического предприятия. — М.: Финансы и статистика, 1991. 160 с.

83. Куприянов С. Что нужно знать инвестору об энергетике России. // Рынок ценных бумаг. 1999. - №№ 20,21. - С. 16 - 21, с. 37 - 38.

84. Курбатов А. Новое Положение о безналичных расчетах в Российской Федерации. Хозяйство и право. - 2003. - №1.

85. Ладыгин Д. Спекулянты играют на свои. // Коммерсантъ ДЕНЬГИ. 2002. -№23 (276).-С. 30-33.

86. Лиухто К. Организационное обучение и эффективность хозяйственной деятельности // Вопросы экономики. 2000. - № 12. - С. 135 - 147.

87. Лобанова E.H., Лимитовский М.А. Финансовый менеджер. М., Издательско-Консалтинговая Компания «ДеКа», 2002.

88. Макаренко В.В., Макаренко Н.Д. 1001 страница по финансовому менеджменту / Материалы X Международной конференции «Применение новых технологий в образовании» (30 июня 2001 г. 3 июля 2001 г.). -Троицк, 2001.

89. Маккей П. Технология и управление финансами компании. // Проблемы теории и практики управления. 2000. - № 5. - С. 40 - 44.

90. Маркова О.М., Сахарова Л.С., Сидоров В.Н. Коммерческие банки и их операции. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1995. - 288 с.

91. Меерович В.Г. Оборот средств и эффективность производства. М.: Финансы, 1994.

92. Моляков Д.С., Шохин Е.И. Теория финансов предприятий: Уч. пособие. -М., Финансовая академия при Правительстве РФ, 2001. 112 с.

93. Овсийчук М.Ф., Сидельникова Л.Б. Финансовый менеджмент: Методы инвестирования капитала. М.: Буквица, Юрайт, 1999. - 128 с.

94. Олдкорн Р. Основы менеджмента (пер. с англ.) М.: Финпресс, 2001. -320с.

95. Павлова Л.Н. Финансы предприятий. М.: ЮНИТИ, 2000. - 640 с.

96. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент. Управление денежным оборотом предприятия: Учебник для вузов. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1995. - 400 с.

97. Палий В. Комментарий к международным стандартам финансовой отчетности. М.: Бизнес-Книга, 2001.

98. Пачоли Л. Трактат о счетах и записях. / Под ред. Я.В. Соколова. -М.:Финансы и статистика, 1994.

99. Пашковская И.В. Управление активами и пассивами, формы и методы финансового оздоровления проблемных коммерческих банков. //Информационно-аналитические материалы ЦБ России. 2000. - № 4. - С. 3

100. Поспелов B.K. Электроэнергетическая сфера с политэкономической точки зрения. // Вестник Финансовой академии. 2001. - № 1. - С. 14-21.

101. Радыгин А. Внешние механизмы корпоративного управления и их особенности в России // Вопросы экономики. 2001. - № 8. - С. 80 - 98.

102. Расчеты и долги предприятия: Практические рекомендации по работе: Сб. / Сост. Д.А. Равкин. М.: Банковский деловой центр, 2000. - 160 с.

103. Рогова О. Влияние платежно-расчетной системы на экономику // Экономист. 2000. - № 8. С. 73 - 82.

104. Родионова В.М. Финансы: Учебник для вузов. — М.: Финансы и статистика, 2001.

105. Родионова В.М., Федотова М.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. М.: Перспектива, 1995. - 98 с.

106. Русак H.A., Русак В.А. Финансовый анализ субъекта хозяйствования: Справ, пособие. Минск: Вышэйшая школа, 2000. - 308 с.

107. Рыбаков С.К. Управление денежным оборотом. М.: Финансы и статистика, 1992.

108. Рындин А.Г., Шамаев Г.А. Организация финансового менеджмента на предприятии. М.: РДЛ, 2000. - 351 с.

109. Рэдхэд К., Хьюс С. Управление финансовыми рисками (пер. с англ.). -М.:Инфра-М, 1999.-287 с.

110. Сауляк О.П. Понятие денежного обязательства и ответственность за его неисполнение. // Финансы и кредит. 2001. - № 3 (51). С. 2 - 12.

111. Синягин А. Финансовый менеджмент на предприятии: чем и зачем управлять? // Рынок ценных бумаг. 2001. - № 9. - С. 30 - 32.

112. Скобликов П. О понятии и критериях злостного уклонения от погашения кредиторской задолженности по уголовному законодательству. // Хозяйство и право. 2003.-№!.-С. 113-119.

113. Соловьева О. Опыт управления дебиторской задолженностью в западныхфирмах. // Экономика и жизнь. 1999. - № 3. (Приложение «Ваш партнер-консультант»). - С. 30 - 31.

114. Справочник финансиста предприятия. -М.: Инфра-М, 2001. -559 с.

115. Степанов М.Б. Обзор электроэнергетической промышленности Российской Федерации и рынка акций предприятий отрасли. // БИКИ. 2000. - № 66. - С. 12-13,16.

116. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент в условиях инфляции. М.: Перспектива, 1994.-61 с.

117. Стоянова Е.С., Штерн М.Г. Финансовый менеджмент для практиков: Краткий профессиональный курс. М.: Изд-во «Перспектива», 2000.

118. Сухова М.Ф., Чернова H.A. Практикум по разработке бизнес-плана и финансовому анализу предприятия. М.: Финансы и статистика, 2001. - 160 с.

119. Толковый словарь финансово-бухгалтерских терминов и понятий (Сост. Е.Д. Чацкие). Донецк: Сталкер, 1999. - 320 с.

120. Трейвиш М.И. Факторинговое обслуживание товарного кредита. -http://www.specexp.rU/ngv/9/factoring/factor.html •

121. Уолш К. Ключевые показатели менеджмента. Как анализировать, сравнивать и контролировать данные, определяющие стоимость компании. -М.: Дело, 2003.-360 с.

122. Управление движением денежных средств и фондов // Курс заочного финансового обучения АССА «Практическое управление финансами» -http://www.consultmg.ni/main/ias/text/m6/074acca.htm

123. Финансовая отчетность: Реальная картина состояния бизнеса. М.: Дело, 1999.-160 с.

124. Финансовое управление компанией. /Под ред. Е.В. Кузнецовой. М.: Фонд Правовая культура, 1999. - 384 с.

125. Финансово-экономический словарь. /Под ред. М.Г. Назарова. М.: Финстатинформ, 1995.-221 с.

126. Финансовый бизнес-план: Уч. пособие. / Под ред. проф. В.М. Попова. М.:

127. Финансы и статистика, 2002. 480 с.

128. Финансовый менеджмент: Учебное пособие. / Под ред. Шохина Е.И. -М.-.ФБК «Пресс», 2004.

129. Финансы предприятий. /Под ред. Колчина Н.В. М.: ЮНИТИ, 2000. -413с.

130. Финансы предприятий: Уч. пособие. / Е.И. Бородина, З.М. Смирнова и др. Под ред. Е.И. Бородиной. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1995. - 206 с.

131. Финансы промышленности: Учебник. /Д.С. Моляков, B.C. Бард, C.B. Большаков и др. Под ред. Д.С. Молякова. М.: Финансы и статистика, 1990. -224 с.

132. Финансы: Толковый словарь (англ.-русс.). М.: Инфра-М, Весь мир, 2000. -540 с.

133. Финансы России: Стат. сборник. /А.Е. Суринов и др. М.: Госкомстат России, 2003.-312 с.

134. Фомин П.А. Проблемы структуризации финансовых потоков в реальной экономике России. М.: Высшая школа, 2002. - 100 с.

135. Формула финансового здоровья: реструктуризация. /Территориальный орган Федеральной службы России по финансовому оздоровлению и банкротству в Республике Татарстан. Казань, 2003. - 721 с.

136. Хеддервик К. Финансово-экономический анализ деятельности предприятия / Международная организация труда /Под ред. Ю.Н. Воропаева. М.: Финансы и статистика, 1999. - 192 с.

137. Хейне П. Экономический образ мышления. Пер. с англ. - М.: «Дело», 1993.

138. Ченг Ф.Ли, Финнерти Дж.И. Финансы корпораций: теория, методы и практика. М.: Инфра-М, 2002. - С. 715 с.

139. Четыркин Е.М. Методы финансовых и коммерческих расчетов. -М.: Финансы и статистика, 1999.

140. Шаповалова Е.М. Вопросы эффективного управления предприятием, находящимся в состоянии кризиса. //Антикризисное управление. 2003. - № 5-6.-С. 25-29.

141. Шатунов А. Постановка финансового менеджмента на предприятии: предмет и цели управления. // Рынок ценных бумаг. 2001. - № 9. - С 26 - 29.

142. Шеремет А.Д., Сайфулин P.C. Финансы предприятий: Уч. пособие. М.: Инфра-М, 2001.-341 с.

143. Шефтель А. Особенности анализа деятельности энергетических компаний России. // Рынок ценных бумаг. 2000. - № 12. - С. 18 - 20.

144. Шим Д.К., Сигел Д.Г. Финансовый менеджмент (пер. с англ.). М.:Филинъ, 1999.-393 с.

145. Шохин Е., Шаповалова Е. Управление дебиторской задолженностью предприятия // Аналитический банковский журнал. 2002. - № 5 (60).

146. Шперманн К. Управление финансами и внутрифирменный рынок капитала. // Проблемы теории и практики управления. 2001. - № 3. - С 96 - 100.

147. Основные показатели социально-экономического развития России (1999-2002 г)