Бусалаев Дмитрий Александрович. Развитие финансовых инструментов управления предприятием : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10.- Краснодар, 2006.- 150 с.: ил. РГБ ОД, 61 07-8/783

**Содержание к диссертации**

Введение

1. ПРОБЛЕМЫ ВЗАИМОСВЯЗИ ПОТЕНЦИАЛА, ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И СТОИМОСТИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНЫХ ОТНОШЕНИЙ 12

1.1. Повышение роли финансового менеджмента в условиях реформирования российской экономики 12

1.2. Особенности методических подходов к оценке потенциала, анализу и прогнозированию финансово-экономического состояния предприятий 20

1.3. Основные направления оценки стоимости предприятия 55

2. ИССЛЕДОВАНИЕ ВЗАИМОСВЯЗИ ПОТЕНЦИАЛА, ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ И СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ 66

2.1. Взаимосвязь показателей добавленной экономической стоимости с финансовым состоянием предприятия 66

2.2. Модели взаимосвязи потенциала и финансового состояния 73

2.3. Система моделей банкротства и их роль в финансовом управлении предприятием 77

3. РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В СИСТЕМЕ МЕНЕДЖМЕНТА МАШИНОСТРОИТЕЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ 90

3.1. Направления совершенствования методик и процедур финансового менеджмента на предприятии 90

3.2. Особенности и условия эффективного применения предлагаемых методик, основанных на взаимосвязи добавленной экономической стоимости, потенциала и финансового состояния 102

3.3. Формирование информационной основы для автоматизации процедур оценки взаимосвязи основных финансовых показателей 108

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 113

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 124

ПРИЛОЖЕНИЯ 138

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Актуальность выбранной темы заключается в том, что в системах управления предприятиями при переходе к рыночным отношениям возрастает значение не административных, а финансовых методов управления, и таких важнейших функций менеджмента как оценка потенциала, стоимости предприятий, анализа и прогнозирования финансового состояния, особенно в условиях структурной перестройки промышленности, наличии системы различных рисков, в том числе и риска несостоятельности (банкротства). Развитие этих функций менеджмента соответственно требует уточнения и разработки соответствующих конкретных финансовых инструментов и показателей.

До настоящего времени сравнительно мало работ, посвященных совершенствованию финансовых инструментов. Отдельные авторы предлагают незначительные изменения в системе показателей, которые имеет в основном уточняющий характер. Однако во многом изменение требований к инструментам финансового анализа носит объективный характер, так как в условиях реформирования российской экономики, происходящих глобальных структурных изменений, необходимо применение таких финансовых инструментов, которые бы отражали не только частные, на уровне предприятий, но и основные групповые статистические параметры и тенденции.

Финансовый менеджмент являясь совокупностью прикладных методов и моделей в качестве инструментария использует как абсолютные, так и относительные показатели, которые предназначены для измерения и оценки критериев, характеризующих финансовое состояние на уровне отдельных предприятии, комплексов, отраслей. Одной из основных его задач является формирование достоверных показателей, характеризующих уровень финансовой устойчивости предприятий, уровень эффективности управления всеми ресурсами, в том числе и финансовыми.

В России отсутствует единая методическая база формирования системы показателей финансового менеджмента.

Показатели потенциала, финансового состояния и стоимости являются основными в условиях развития рыночных отношений. При этом стоимость выступает интегрирующим показателем, вбирающим в качестве факторов и потенциал, и финансовое состояние. Не случайно, поэтому в условиях повышения роли финансовых отношений должен реализовываться подход, основанный на управлении, нацеленном на создание стоимости.

Актуальность разработки методических основ взаимосвязи ресурсного потенциала, финансового состояния и стоимости предприятия возрастает в условиях усиления конкурентной борьбы предприятий за капитал инвесторов, а также необходимости формирования механизма мотивации управленческого персонала по принятию эффективных решений в области использования ресурсов, повышения уровня финансовой устойчивости. Эта взаимосвязь должна реализовываться через систему соответствующих показателей, моделей и инструментов уточнению которых и посвящено данное исследование.

Актуальность данной темы важна в связи с тем, что экспорт энергоносителей не может обеспечить повышение доходов населения и уровня занятости, необходимо переходить к производству высокотехнологической продукции с высокой добавленной стоимостью. Категория добавленной экономической стоимости напрямую связана с перерабатывающими отраслями, с высокотехнологичной инновационной продукцией и интеллектуальной рентой. Чем выше уровень инновационное™ продукции, тем выше, теоретически, должна быть и добавленная экономическая стоимость.

Эффективными методами управления, применяемыми в целях достижения наилучших результатов в хозяйственной деятельности предприятий, являются методы оценки его стоимости на которую непосредственным образом влияет величина добавленной экономической стоимости. Она во многом нивелирует субъективные оценки и оценки фондового рынка, способна корректировать оценки стоимости предприятий посредством капитализации ценных бумаг.

Оценка стоимости предприятия в современных условиях должна рас сматриваться как способ определения в стоимостном выражении возможных конечных результатов его деятельности.

Во взаимосвязи потенциала, финансового состояния и стоимости предприятия проявляется диалектическое единство тактических и стратегических целей предприятия. Сейчас у топ-менеджеров, ученых экономистов стало появляться понимание того, что в конечном итоге эффективность управления предприятием определяется не только его текущей ликвидностью или рентабельностью, не только величиной прибыли, а и увеличением добавленной экономической стоимости и в целом «цены» бизнеса. Эффективно управляемое предприятие, как правило, со временем увеличивает производимую добавленную экономическую стоимость и свою стоимость. Поэтому, в целом, стоимость предприятия, организации является объектом финансового стратегического управления.

. В настоящее время на многих российских предприятиях существуют избыточные производственные мощности, то есть потенциал, который не используется, имеется социальная инфраструктура, которая «висит» на предприятиях, что не позволяет значительно увеличивать добавленную экономическую стоимость и повышать эффективность работы предприятий. Уровень задолженности перед бюджетами и коммерческими кредиторами значителен. Имеется устаревшая производственно-технологическая и конструкторская база предприятий. Финансовая прозрачность, как для инвесторов, так и для акционеров недостаточна, и, естественно, имеет место, в том числе и по этой причине, недостаток инвестиционных ресурсов. При этом как руководители, так и инвесторы всегда стоят перед дилеммой «инвестировать или не инвестировать». Именно поэтому разработка методических подходов, позволяющих своевременно решать эту дилемму, имеет исключительно важное значение и ее решение во многом зависит от понимания взаимосвязи потенциала, финансового состояния и стоимости предприятия.

С учетом вышесказанного, и с учетом того, что в России существуют специфические условия, которые накладывают определённые ограничения и придают финансовому менеджменту специфический характер, в исследовании решается проблема интеграции различных отечественных и зарубежных методов, подходов и инструментов, применяемых в области оценки потенциала, финансового состояния и стоимости предприятия. Это чрезвычайно актуально, так как до настоящего времени на рынке все еще нет научно-обоснованных норм взаимодействия различных финансовых инструментов на уровне предприятий и групп предприятий одной отраслевой принадлежности. В связи с этим предлагаются некоторые новые методы количественной оценки важнейших финансовых параметров работы предприятия, что является, по нашему мнению, дальнейшим развитием, применительно к российским условиям, концепции системы сбалансированных показателей.

Предметом исследования являются финансовые отношения в промышленности, складывающиеся в процессе динамики взаимосвязи потенциала, финансового состояния и стоимости предприятия.

Цель и задачи диссертационного исследования. Целями исследования являются выявление влияния ресурсного потенциала и уровня его использования на финансовое состояние и стоимость предприятия, выявление количественных и качественных форм взаимосвязи этих показателей, разработка соответствующих финансовых инструментов.

В ходе исследования решена задача сбора необходимой статистической и бухгалтерской информации, анализа и выявления имеющихся резервов для совершенствования системы и инструментов финансового менеджмента на предприятии.

Объектом исследования являются предприятия тракторного и сельскохозяйственного машиностроения.

На открытии 8-й российской агропромышленной выставки «Золотая осень-2006» Председатель Правительства РФ Фрадков М.Е. отметил, что нужно общими силами развивать сельхозмашиностроение и оптимизировать систему управления, добиваясь качества продукции, которая может быть конкурентоспособной, экологически чистой, может радовать зарубежных и отечественных потребителей. В связи с этим, выбор в ачестве объекта исследования предприятий сельскохозяйственного машиностроения актуален.

Для достижения поставленных целей в исследовании решены следующие задачи:

— проведен обзор и сопоставимый анализ существующих российских и зарубежных методик и инструментов финансового менеджмента, в том числе анализа и прогнозирования финансово-экономического состояния предприятий;

— рассмотрены основные методические подходы к оценке предприятия (бизнеса);

— выявлены количественные и качественные параметры взаимосвязи ресурсного потенциала и стоимости предприятия;

— проведены расчеты показателя экономической добавленной стоимости;

— разработаны основные направления совершенствования системы финансового менеджмента, его инструментов и применяемых процедур финансового оздоровления с учетом необходимости взаимосвязи факторов потенциала, финансового состояния и стоимости предприятия;

— определены условия и особенности применения предлагаемых финансовых инструментов, методик, рассмотрены информационные основы автоматизации процедур оценки взаимосвязи добавленной экономической стоимости, потенциала и финансового состояния.

Информагщонной основой исследования явились данные статистической и бухгалтерской отчетности, официальные статистические и информационные материалы Министерства финансов РФ, Госкомстата РФ, статистические данные Краснодарского краевого комитета государственной статистики, материалы различных конференций и совещаний.

Методологической и теоретической основой исследования послужили работы как отечественных, так и зарубежных ученых-экономистов.

Вопросы методологии исследования данной проблемы нашли широкое отражение в работах отечественных, так и зарубежных ученых-экономистов:

Абдулаева Н.А., Балабанова И.Т., Григорьева В.В., Грязновой А.Г., Ковалева А.П., Ковалева В.В., Лаврухиной Н.В., Попова Г.В., Рассказова СВ., Рассказова А.Н., Федотовой М.А., Шеремета А.Д., Бернстайна Л., Генри С. Харрисона, Десмонда Г.М., Дж. Фридмана, Дж. Хикса и др.

В последнее десятилетие, в связи с развитием процессов приватизации, выдвинувших проблемы стоимости предприятий и оценки их финансового состояния на первый план, эти проблемы нашли отражение в работах Валдайцева СВ., Ворониной Л.А., Горбунова А.Р., Горелова А.О. Донцовой Л.В., Желтоно-сова В.М., Клейнера Г.Б., Кондратьева В.В., Красновой В.Б., Кожинова В.Я., Кошкина В.И., Крейниной М.Н., Маркарбян Э.А., Ойхмана Е.Г., Попова Э.В., Попова Р.А., Стояновой Е.С., Савицкой Г.В., Шевченко И.В.

В исследовании обосновывается повышение роли финансового менеджмента и его важнейших функций — анализа и оценки потенциала и стоимости предприятия в условиях реформирования российской экономики, проводится обзор существующих методик анализа финансового состояния предприятия, а также оценки добавленной экономической стоимости, предлагаются новые методические подходы к формированию финансовых инструментов, оценке и прогнозированию взаимосвязи потенциала, финансового состояния и стоимости предприятия.

Основные концептуальные положения исследования заключаются в следующем.

В странах с развитой рыночной экономикой в условиях действующего фондового рынка существуют апробированные методики оценки потенциала, анализа финансового состояния предприятия и определения его стоимости. Однако механическое перенесение их в практику России невозможно, нужна соответствующая адаптация.

Финансовое состояние фирмы диагностируется на основе использования группы, системы показателей, отражающих наличие, размещение, использование, движение финансовых ресурсов предприятия в денежном выражении. При этом в современных условиях значительное внимание в финансовом менедж менте, по опыту зарубежных стран, необходимо уделять и таким новым для российской действительности показателям, как EVA — экономическая добавленная стоимость. Роль этого показателя особенно велика для машиностроения, так как добавленная экономическая стоимость создается именно в отраслях обрабатывающей и перерабатывающей промышленности. В связи с этим представляется методически неправомерно в широком масштабе использовать налог на добавленную стоимость (НДС) для условий России, так как значительная часть экономики России представлена именно добывающими отраслями в которых НДС присутствует незначительно.

В исследовании выявлено, что наибольший положительный эффект применения показателя EVA в условиях России заключается в том, что он позволяет корректировать действия собственников и инвесторов при принятии инвестиционных решений при различных его значениях. Главное, на что должны ориентироваться собственники и инвесторы при корректировке своих действий, это прирост или уменьшение рыночной стоимости предприятия над балансовой стоимостью. Известно, что развитие экономики России и Краснодарского края связано с инвестициями, поэтому собственники должны планировать и прогнозировать будущие значения показателя EVA для определения своих действий. Поэтому в исследовании определены принципы и разработан комплекс мер по применению этого показателя, как одного из важнейших современных финансовых инструментов, в отечественной практике, его планирования и прогнозирования.

В исследовании рассмотрены методические основы определения количественной и качественной взаимосвязи потенциала, финансового состояния и стоимости предприятия. Проведена оценка ресурсного потенциала предприятий. Отмечено, что одним из главных обстоятельств, на которое необходимо обратить внимание в финансовом менеджменте, это сравнение темпов и направленности изменения потенциала, выпуска и реализации продукции. Проанализированы различные подходы к оценке стоимости предприятия. Предложены подходы, связанные с определением прогнозной добавленной экономиче ской стоимости с учетом различных факторов.

В исследовании рассмотрено применение одного из разделов моделирования в антикризисном финансовом управлении — моделирование возникновения банкротства. Использованы методы определения вероятности банкротства, основанные на применении множественного дискриминантного анализа.

Научная новизна исследования определяется следующими основными элементами:

— обосновано, что в современных условиях эффективное финансовое управление предприятиями промышленности возможно на основе комплексного сочетания всех факторов и условий формирующих как потенциал, так и стоимость предприятий и его финансовое состояние;

— определено место показателя добавленной экономической стоимости, как одного из основных финансовых инструментов, в системе стратегического и тактического управления российскими промышленными предприятиями, показано, что от уровня инновационности и технологичности продукции зависит формирование экономической добавленной стоимости;

— обосновано, что применение показателя добавленной экономической стоимости позволяет органически сочетать текущую и долгосрочную финансовую политику предприятия и может осуществляться только в системе бизнес-процессного и бюджетного управления;

— обосновано, что через применение принципов прогнозного бюджетного управления возможен учет факторов потенциала, финансового состояния и стоимости, что позволяет повысить качество финансового управления предприятием;

— выявлена количественные и качественные параметры и формы взаимосвязи динамики финансового состояния и добавленной экономической стоимости и влияние этой взаимосвязи на принятие инвестиционных решений в промышленности;

обосновано, что в современных условиях целесообразно определять стоимость предприятий не только через капитализацию предприятия, опреде ленную через совокупную стоимость акций, но и через определение расчетной рыночной стоимости предприятия, при определении которой необходимо учитывать экономическую добавленную стоимость. Управление стоимостью предприятия необходимо проводить не только с учетом сложившихся тенденций изменения экономической добавленной стоимости, но и ее прогнозной величины, определенной на основе формирования системы прогнозных балансов и потоков денежных средств;

— обосновано, что помимо прогнозной прибыли, рентабельности и ликвидности необходимо определять и величину прогнозной добавленной экономической стоимости с целью определения динамики инвестиционной привлекательности предприятия для последующего обоснования инвестиционных приоритетов;

— дополнены традиционные подходы и инструменты, основанные на определении вероятности банкротства с помощью «Z-счета Альтмана», предложенной автором системой дискриминантных моделей;

— определена система экономических, организационных и информационных мер, необходимая для совершенствования финансового управления предприятиями промышленности.

Апробация и внедрение результатов исследования проведено на предприятиях гг. Краснодара, Новороссийска, Майкопа, Ростова. Результаты исследования докладывались на научных совещаниях, семинарах и конференциях, проводимых Министерством образования и науки РФ, Кубанским государственным университетом, Российской и Кубанской палатами аудиторов. Отдельные предложения и подходы учтены при формировании программы развития ОАО «Краснодарсельмаш», ОАО «Рисмаш».

Основное содержание диссертации отражено в 12 публикациях, общим объемом 2,53 п.л., лично автору принадлежит 1,72 п.л.

Структура диссертационной работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, приложений.

## Повышение роли финансового менеджмента в условиях реформирования российской экономики

Российские предприятия имеют чрезвычайно низкий уровень капитализации, которая в значительной степени характеризует совокупную стоимость предприятий. Это обусловлено следующими обстоятельствами. Во-первых, прошел незначительный период после начала приватизации и предприятия, особенно не сырьевого сектора, «не набрали силу». Во-вторых, фондовый рынок России, который во многом должен способствовать капитализации, не развит. В-третьих, предприятия не стали в полной мере товаром, и в связи с этим их стоимостная оценка в отдельных случаях не является актуальной. В-четвертых, нет значительных крупных инвесторов, прежде всего российских, которые были бы заинтересованы в дальнейшем повышении уровня капитализации. В пятых, пока на российском рынке превалируют тактические цели над стратегическими в силу того, что речь идет о простом временном выживании, в краткосрочной перспективе, предприятий. На данном этапе развития первичных рыночных отношений в финансовом менеджменте значительное внимание должно уделяться, прежде всего, повышению уровня текущей финансовой устойчивости предприятий и снижению риска банкротства.

Известно, что доля экономических и финансовых факторов превалирует среди причин несостоятельности предприятий. Это объективно обусловлено как низкой инвестиционной привлекательностью предприятий, так и слабостью фондового рынка. Именно эти причины напрямую связаны с капитализацией предприятий. Факторы недостатка профессионализма, небрежности, мошенничества в последние годы отходят на второй план, в связи со значительным развитием системы, прежде всего, высшего профессионального образования, относительного развития системы арбитражных судов и в целом ужесточения позиции государства к налоговым и уголовным преступлениям в сфере экономики.

Известно, что кризис предприятия вызывается несоответствием его финансово-хозяйственных параметров окружающей среде. В глубинных причинах разразившегося кризиса большинства предприятий лежит много различных факторов. Данные факторы применительно к современной российской действительности разделены на две основные группы: внешние; внутренние.

Внешние факторы, в свою очередь разделены на:

— социально-экономические факторы общего развития страны, к которым отнесены: рост инфляции; нестабильность налоговой системы; нестабильность существующего регулирующего законодательства; снижение уровня реальных доходов населения; рост безработицы. Эти факторы, в значительной степени определяют финансовое состояние предприятий за счет сужения платежеспособного спроса, что приводит к снижению доли денежных расчетов, снижению уровня абсолютной ликвидности предприятий;

— рыночные факторы, к ним отнесены: снижение емкости внутреннего рынка; усиление монополизма на рынке; нестабильность валютного рынка. Эти факторы в значительной степени определяют потенциал предприятий и уровень капитализации предприятий;

— прочие внешние факторы, к которым можно отнести: политическую нестабильность, стихийные бедствия, ухудшение криминогенной ситуации.

К внутренним факторам отнесены:

— управленческие: высокий уровень коммерческого риска; недостаточное знание персоналом предприятия конъюнктуры рынка; неэффективный финансовый менеджмент; плохое управление издержками производства; отсутствие гибкости в управлении; недостаточно качественная система бухгалтерского учета и отчетности;

— производственные, к ним отнесены: необеспеченность единства предприятия как имущественного комплекса; устаревшие и изношенные основные фонды; низкая производительность труда; высокие энергозатраты; перегруженность объектами социальной сферы.

Конечно, все вышеперечисленные факторы могут лежать в основе кризиса предприятий, но значительное влияние на состояние предприятий оказывают факторы, связанные с несовершенством методов и инструментов финансового управления. В настоящее время в области финансового управления создалась специфическая ситуация, базирующаяся на трех факторах.

Первый — это сравнительно низкий уровень денежного компонента в расчетах. Парадоксально то, что при этом в стране имеется огромный стабилизационный фонд, который целесообразно было бы направить преимущественно в систему инвестиций и в повышение заработной платы, прежде всего в бюджетной сфере, что в какой-то степени, возможно, активизировало бы платежеспособный спрос и повысило денежную компоненту в расчетах.

Второй фактор — чрезвычайное обременение долгами. Объем долгов многих российских предприятий приблизился к объему их годовой выручки. Это значит, что средний срок расчета по долгам составляет более года. В этой ситуации необходимо значительное развитие претензионной системы, более четкое функционирование системы арбитражных судов;

Третий фактор — это низкая производительность труда, которая в значительной степени обусловлена низким техническим уровнем производств, значительным износом основных средств. Ликвидация этого фактора требует повышения уровня инвестиционной активности и в целом повышения уровня капитализации и соответственно стоимости предприятий.

Исходя из указанных выше факторов необходимо развивать именно финансовое управление на предприятиях, в основе которого лежит взаимосвязь факторов потенциала, стоимости, финансового состояния.

Необходим поиск оптимальных форм и методов взаимосвязи этих факторов, так как в настоящее время происходит структурная перестройка активов (потенциалов) российских предприятий. Кроме этого в силу неразвитости фондового рынка отсутствуют действенные механизмы определения стоимости предприятий посредством оценки уровня капитализации и находится в стадии становления механизм оценки финансового состояния и антикризисного управления.

Изучение этой взаимосвязи необходимо, прежде всего, для выбора обоснованных направлений реструктуризации предприятий. При этом необходимо рассматривать предприятие как товар особого рода и прежде всего как инвестиционный товар.

Именно неэффективность финансового управления следует отнести к наиболее характерной для современных предприятий проблеме, препятствующей их эффективному функционированию в условиях сложившихся рыночных отношений. Эта проблема обусловлена следующими факторами:

— отсутствием стратегии в деятельности предприятия, связанной с недоучетом уровня капитализации и ориентацией на краткосрочные финансовые результаты в ущерб среднесрочным и долгосрочным;

— низкой квалификацией и неопытностью менеджеров, особенно в сфере финансового управления;

— низким уровнем ответственности руководителей предприятия перед собственниками за последствия принимаемых решений, за сохранность и эффективное использование имущества, в том числе потенциала предприятия, а также за финансово-хозяйственные результаты его деятельности.

## Взаимосвязь показателей добавленной экономической стоимости с финансовым состоянием предприятия

По нашему мнению, указанных выше способов расчетов и финансового инструментария для принятия управленческих решений недостаточно. Теоретический и практический интерес представляют аспекты, связанные с уровнем значения показателя добавленной экономической стоимости и связью его с показателем ликвидности. Поэтому, в ходе исследования выявлено, что для более обоснованного принятия управленческих решений необходимо провести расчет показателя экономической добавленной стоимости с учетом сложившихся тенденций работы предприятия

Ниже приведен расчет данного показателя на примере конкретных данных ОАО «Краснодарсельмаш».

Исходными данными для проведения расчетов явились бухгалтерские балансы и отчеты о прибылях и убытках (Прил. 3, 4).

При этом применяем следующие правила расчетов:

Совокупный капитал определяется как суммарная стоимость активов по балансу.

Беспроцентные текущие обязательства представляют собой стоимость кредиторской задолженности по балансу предприятия.

Совокупный использованный капитал рассчитывается как разница между совокупным капиталом и беспроцентными текущими обязательствами.

Стоимость собственного капитала определяется по балансу предприятия как итог раздела III пассива баланса «Капитал и резервы».

Доля собственного капитала рассчитывается как отношение стоимости собственного капитала к стоимости совокупного использованного капитала. Заемный капитал равен итогу раздела IV пассива баланса «Долгосрочные обязательства».

Доля заемного капитала рассчитывается как отношение стоимости заемного капитала к стоимости совокупного использованного капитала.

Безрисковая процентная ставка определяется исходя из процентной ставки по государственным краткосрочным обязательствам (либо ставка Сбербанка России по вкладам «До востребования»).

Коэффициент бета представляет собой меру риска. Рассчитывается коэффициент бета исходя из амплитуды колебаний общей доходности акций конкретной компании по сравнению с общей доходностью фондового рынка в целом. В данной работе коэффициент бета был рассчитан как отношение темпа роста рентабельности собственного капитала к темпу роста доходности рынка ценных бумаг.

## Направления совершенствования методик и процедур финансового менеджмента на предприятии

Известно, что в российской промышленности одним из самых слабых звеньев является отсутствие стратегии, что соответственно приводит к отсутствию долгосрочных финансовых управленческих решений. Но даже при наличии в отдельных отраслях и подотраслях стратегии проблемой является ее оптимальное сочетание с тактикой. Выход должен заключаться в том, что развитие российского финансового менеджмента должно идти в направлении интеграции в основном двух базовых показателей — текущей прибыли и стоимости предприятия. Это обусловлено тем, что текущая прибыль является во многом «бухгалтерским» показателем, учитывает в основном текущие управленческие решения, а увеличение стоимости предприятия ориентировано в основанном на долгосрочные финансовые цели. Поэтому, более широкое применение в практике учета, планирования и прогнозирования показателя стоимости предприятия будет способствовать принятию эффективных долгосрочных управленческих финансовых решений. Появится возможность формирования долгосрочных стратегий. Кроме этого, стоимость предприятия, выраженная через различные системы показателей, в том числе и через привычный для развитых стран показатель капитализации предприятий, развитие которого в России, как известно, во многом сдерживается неразвитостью фондового рынка, позволит увеличить «прозрачность» отечественных предприятий и, несомненно будет способствовать повышению уровня инвестиционной привлекательности предприятий.

В целом, в финансовом менеджменте должен превалировать подход, основанный на формировании стоимости предприятия, как интегрирующего показателя, формирующегося под воздействием факторов потенциала и финансового состояния. В настоящее время целесообразно проводить в комплексе оценку и анализ текущего финансового состояния предприятий и их стоимости, что позволит частично нивелировать противоречие между собственниками, менеджерами и наемным персоналом, в целях недопущения банкротства.

Органы по управлению процедурами банкротства в России существуют уже около десяти лет. Несмотря на это, до настоящего времени в стране и в регионах не создана необходимая статистическая и нормативная база основных финансово-экономических показателей по основным регионально-отраслевым группам предприятий, что не позволяет принимать обоснованные управленческие финансовые решения. Поэтому необходимо совершенствовать нормативную основу финансово-экономического анализа, с учетом региональной и отраслевой принадлежности предприятий.

Так как информационной основой принятия решений в финансовом менеджменте является бухгалтерская (финансовая) отчетность, то важнейшим направлением совершенствования процедур финансового менеджмента должно являться своевременное и качественное проведение работы по переходу на международные стандарты финансовой отчетности (МСФО). При этом работа по переходу на МСФО должна проводиться параллельно с совершенствованием системы оценочных финансовых показателей работы предприятия. И очень важно, чтобы все структуры и банковские и промышленные ускорили и успешно завершили этот процесс в ближайшее время.

Исследование показало, что наряду с традиционными, классическими коэффициентными методами оценки и анализа финансового состояния предприятий, целесообразно использовать методы, применяемые в странах с развитой рыночной экономикой, в частности методы ABC и EVA. Введение в практику показателя EVA должно значительно улучшить взаимоотношения предприятий с банками, так как при различных величинах EVA имеет место различный уровень использования капитала, а, следовательно, можно определить эффективность кредитования. По нашему мнению, EVA является как бы косвенной ха рактеристикой нормы возврата капитала, и соответственно оценкой финансового риска, что чрезвычайно важно для банков. Чем выше на тех или иных предприятиях показатель EVA, тем больше вероятность возврата ими кредитных ресурсов.

Для выявления укрупненных регионально-отраслевых факторов, целесообразно формировать регионально-отраслевые модели движения финансовых ресурсов предприятий, что позволит учитывать структуру хозяйственного комплекса, сложившегося в том или ином регионе. При этом, наряду с уже имеющимися в научной литературе моделями внутрирегионального движения финансовых ресурсов [30] необходимо, как показало данное исследование, рекомендовать следующие виды моделей:

— взаимосвязи величины краткосрочных обязательств и оборотных активов;

— взаимосвязи величины оборотных активов и краткосрочных обязательств и чистой выручки.

Данные экономико-математические модели должны актуализироваться, т.е. обновляться на основе годовой отчетности предприятий. Целесообразно создание в каждом регионе банка моделей, которыми могут пользоваться, в том числе и на платной основе все хозяйствующие субъекты, а также работники различных консалтинговых, аудиторских и прочих предприятий.

Одним из перспективных направлений совершенствования финансового менеджмента должен являться анализ динамики индикаторов банкротства на основе применения значений дискриминантной функции, в соответствии с методическими положениями, обоснованными во второй главе.