Коваленко Оксана Григорьевна. Финансовое оздоровление коммерческих организаций на основе управления денежными потоками : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Коваленко Оксана Григорьевна; [Место защиты: Сам. гос. эконом. ун-т].- Тольятти, 2009.- 173 с.: ил. РГБ ОД, 61 09-8/2407

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Экономическое содержание денежных потоков, их роль и значение в условиях финансового оздоровления коммерческой организации 11

1.1. Дефиниции понятий финансового оздоровления организации и денежных потоков 11

1.2. Теоретические основы финансового оздоровления коммерческой организдции на основе управления денежными потоками 26

1.3. Методические основы финансового оздоровления организации на основе управления денежными потоками 39

Глава 2. Формирование и реализация модели управления денежными потоками в условиях финансового оздоровления коммерческой организации 57

2.1. Анализ и оценка денежных потоков организаций по производству автокомпонентов Самарской области 57

2.2. Модель построения управления денежными потоками в условиях финансового оздоровления организации 82

Глава 3 Пути финансового оздоровления коммерческой организации на основе управления денежными потоками 99

3.1. Организационно-методическое обеспечение финансового оздоровления организации на основе управления денежными потоками 99

3.2. Критерии принятия финансовых решений при финансовом оздоровлении организации на основе управления денежными потоками 114

3.3. Направления и методы организации денежных потоков в условиях финансового оздоровления организации 128

Заключение 142

Библиографический список 147

Приложения

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Воздействие постоянно

меняющихся факторов внешней экономической среды и внутренние условия осуществления финансовой деятельности хозяйствующего субъекта периодически вызывают негативные последствия в его функционировании. Одной из причин такого воздействия является финансовый кризис организации, несущий наибольшие угрозы ее развитию и требующий финансового оздоровления.

В,условиях рыночной экономики денежные потоки предприятия всегда являются наиболее ограниченным ресурсом, поэтому эффективное управление денежными потоками обеспечивает его финансовую стабильность. Это связано с тем, что из-за неравномерности поступлений и выплат, или в результате непредвиденных обстоятельств у организации могут возникать проблемы связанные с исполнением текущих обязательств. Недостаток аналитической информации, выявляющей причины подобного состояния денежных средств, в итоге, может привести к полной неплатежеспособности предприятия. Кроме того, на современном этапе развитие экономики в целом и промышленных предприятий в частности, факторы, влияющие на их финансовое состояние, настолько многогранны, что объективно подталкивают к необходимости поиска новых путей финансового оздоровления организаций.

Высокая роль в финансовом оздоровлении организации на основе управления денежными потоками определяется тем, что они обслуживают осуществление ее хозяйственной деятельности практически во всех аспектах. Рациональное формирование денежных потоков способствует повышению ритмичности осуществления операционного процесса. Эффективное антикризисное финансовое управление денежными потоками позволяет сократить потребность организации в заемном капитале. Активно управляя

денежными потоками, можно обеспечить более рациональное и экономное

' использование собственных финансовых ресурсов, формируемых из

внутренних источников, снизить зависимость темпов развития предприятия от привлекаемых кредитов, обеспечить снижение риска неплатежеспособности хозяйствующего субъекта. Активные формы управления денежными потоками позволяют предприятию получать дополнительную прибыль, генерируемую непосредственно его денежными активами. Речь идет, в первую очередь, об эффективном использовании временно свободных остатков денежных средств в составе оборотных активов, а также мобилизуемых дополнительных ресурсов в осуществлении

*і*финансовых инвестиций..

Высокий уровень нестабильности факторов внешней и внутренней финансовой среды обусловили интенсивность исследований в области финансового оздоровления организаций, о чем свидетельствуют многочисленные публикации на эту тему. В этой связи задачи нынешнего этапа развития российской экономики определяют особые требования к финансовому оздоровлению предприятий. Приоритетный характер приобретает проблема выработки подходов и механизмов управления денежными потоками в условиях финансового оздоровления предприятий.

, Решение этой проблемы, требует углубления теоретических исследований,

посвященных финансовому оздоровлению коммерческих организаций на основе управления денежными потоками, разработки методического и практического обеспечения этого процесса.

**Степень научной разработанности проблемы.**Основой исследования послужили научные труды отечественных и зарубежных экономистов по теории финансового менеджмента, фундаментальные и прикладные исследования по проблемам управления денежными потоками на предприятии, а так же работы специалистов, занимающихся вопросами

, финансового оздоровления в системе антикризисного управления.

Существенное влияние и развитие теории и практики финансового оздоровления, рассматриваемого с позиции финансового менеджмента, оказали исследования таких экономистов, как В.Бочаров, В.Баринов, Л.Белых, А.Грязнова, А.Гончарова, Э.Коротков, В.Леонтьев, Н.Родионова, Ю.Соколов, Э.Уткин, М.Федотова, Е.Шохин.

Описание отдельных аспектов оздоровления предприятий в системе антикризисного финансового управления содержат научные работы А.Бобылевой, И.Бланка, В. Бандурина, В.Григорьева, А.Ильченко, Н.Моисеевой, Б.Юна.

Над проблемами теории денежных потоков предприятий и финансового менеджмента в условиях кризиса работают такие экономисты, как А. Бабич, Л.Бадалов, И.Бланк, В.Бочаров, Л.Дробозина, М.Ефимова, А.Казак, А.Ковалева, В.Леонтьев, А.Романов, В.Самаруха, В.Слепов, Е.Стоянова, А.Якунина.

Однако в связи с развитием интеграционных процессов и ужесточающейся конкуренцией на рынке возникла необходимость совершенствования механизма финансового оздоровления организаций на основе управления денежными потоками, поиска новых путей и подходов к оздоровлению предпринимательских формирований. Требуют уточнения, как само понятие финансового оздоровления предприятия, так и предлагаемые методики осуществления этого процесса на основе управления денежными потоками. Кроме того, необходимо теоретическое осмысление и разработка методического инструментария финансового оздоровления организаций в современных российских условиях.

Актуальность и недостаточная разработанность ряда аспектов финансового оздоровления организаций на основе управления денежными потоками обусловили выбор темы диссертации, цель, задачи и логику исследования.

**Цель и задачи исследования.**Целью диссертационной работы является разработка теоретических и практических подходов к финансовому оздоровлению коммерческих организаций на основе управления денежными потоками в условиях современного этапа рыночных преобразованиях российской экономики.

Исходя из цели диссертационной работы, автором сформулированы следующие задачи исследования:

-уточнить дефиниции денежных потоков и дать классификацию с обоснованием необходимости их эффективного управления в условиях финансового оздоровления предприятия;

- дать авторское определение понятия «финансовое оздоровление»  
организации, раскрыть основные принципы и методы;

—исследовать содержание понятия «антикризисное финансовое управление» в рамках финансового оздоровления предприятия;

- .проанализировать и оценить деятельность коммерческих  
организаций по производству автокомпонентов Самарской области с целью  
обоснования необходимости проведения антикризисных мер на основе  
управления денежными потоками предприятий;

-разработать модель управления денежными потоками в условиях финансового оздоровления коммерческой организации как средства преодоления ее кризисного состояния;

-сформировать комплекс мероприятий, направленных на совершенствование структуры входящих и исходящих денежных потоков.

**Область исследования.**Исследование проведено по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» Паспорта специальностей ВАК в рамках разделов 3.13 «Формы и методы финансового оздоровления предприятий», 3.14 «Финансовый менеджмент в управлении финансовыми потоками».

**Объектом исследования**являются денежные потоки коммерческих организаций по производству автокомпонентов Самарской области.

**Предметом исследования**выступают экономические отношения финансового оздоровления коммерческих организаций на основе управления денежными потоками.

**Теоретико-методологическая основа исследования.**Теоретической и методологической основой диссертационной работы являются материалы, содержащиеся в научных трудах отечественных и зарубежных экономистов по теории экономических кризисов и циклов, финансового оздоровления, антикризисного финансового управления, финансового менеджмента, фундаментальные и прикладные исследования по проблемам управления денежными потоками на предприятии, а так же официальные документы: законодательные акты международного, федерального и регионального уровней; правительственные постановления; материалы научно-практических конференций.

**Информационная база исследования.**Для достоверности выводов исследования в работе были использованы: материалы Федеральной службы государственной статистики; статистические сборники и первичные материалы финансовых институтов и предприятий РФ; сведения, полученные в результате выборочного исследования организаций по производству автокомпонентов Самарской области проведенных автором; материалы опубликованные в периодических изданиях. В ходе диссертационного исследования применялись законодательные акты и нормативно-правовые документы Правительства и Центрального Банка РФ.

**Научная новизна исследования**определяется следующими положениями:

-дана авторская трактовка содержания финансового оздоровления организации как комплекса организационных, производственных, маркетинговых и финансовых мероприятий, предполагающих финансовую

адаптивность и развитие для повышения платежеспособности, финансовой  
устойчивости, эффективности деятельности предприятия и

предусматривающего разработку стратегии и тактики развития на основе избранных с этой целью методов;

-уточнено понятие «денежный поток» коммерческой организации, определяемый как распределенная во времени последовательность поступлений и расходовании денежных ресурсов, генерируемая на протяжении временного' горизонта операций внутренними и внешними пользователями в масштабах предприятия;

-расширена классификация денежных потоков на основе выделения существенных признаков с привязкой к специфической форме управления в условиях финансового оздоровления организации такими дополнительными характеристиками как возможность регулирования в процессе управления, легитимность осуществления, обеспечение платёжеспособности, источники поступления, направление расходования, стабильность временных интервалов формирования денежных потоков;

-раскрыто понятие антикризисного финансового управления как системы управления направленной на предупреждение или преодоление неблагоприятных для финансово-хозяйственной деятельности предприятия явлений посредством использования комплекса управленческих решений, разработки и реализации специальной программы, имеющей тактический и стратегический характер, позволяющей устранить временные затруднения и сохранить свои позиции на рынке;

-предложена адаптационная модель управления денежными потоками в условиях финансового оздоровления предприятий по производству автокомпонентов, опирающаяся на целевую результативную ориентацию, мониторинг финансовых показателей, предпочтительность упреждающего управленческого воздействия, финансовую гибкость, экономичность управления;

—дополнены и систематизированы мероприятия, по управлению денежными потоками в условиях финансового оздоровления организации, применяемые индивидуально в зависимости от степени кризисного состояния предприятия, его внутреннего потенциала, возможностей генерируемых внешней средой.

**Теоретическая и практическая значимость исследования**заключается в развитии и уточнении отдельных положений финансового оздоровления организаций на основе управления денежными потоками. Разработанные в диссертации методологические и организационно -экономические положения по управлению денежными потоками создают в совокупности научную основу для последующих исследований в области обеспечения устойчивого развития предприятия в условиях его финансового оздоровления.

Практическая значимость диссертации состоит в разработке целостной функциональной модели управления денежными потоками в условиях финансового оздоровления коммерческих организаций.

Практические выводы и рекомендации могут быть использованы в процессе мониторинга и диагностики приближения неплатежеспособности на предприятиях. Предложенная в диссертации методика вывода предприятий из кризиса успешно апробирована на ряде промышленных предприятий Самарской области, таких как ООО «Баккара», ООО «ГАК», ООО «Эко-Проф».

Результаты исследования применяются в преподавании дисциплин «Финансовый менеджмент», «Теоретические основы финансового менеджмента» «Антикризисное управление», «Управление денежными потоками», «Финансы организаций (предприятий)», «Краткосрочная финансовая политика», «Долгосрочная финансовая политика».

**Апробация результатов исследования.**Основные положения и рекомендации, содержащиеся в исследовании, были апробированы и

одобрены на международных и всероссийских научно-практических конференциях: «Состояние и перспективы развития инновационной деятельности в области сервиса» (Тольятти, 2006), «Экономика региона: социальный и производственный аспект» (Тольятти, 2006), «Проблемы и перспективы управления экономическим ростом организаций» (Тольятти, 2008).

Основные положения диссертации отражены в 8 печатных работах общим объемом 2,9 п.л., из них 3 статьи в рецензируемых изданиях рекомендуемых ВАК России для публикации результатов диссертационных исследований.

**Структура и объем работы.**Диссертационная работа изложена на 158 страницах, состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, приложений. Работа иллюстрирована таблицами, рисунками и формулами.

## Дефиниции понятий финансового оздоровления организации и денежных потоков

Финансовое оздоровление — относительно новое и спорное для экономической науки понятие, появившееся одновременно с началом формирования рыночных отношений. В настоящее время получили определенность два подхода к сущности дефиниции "финансовое оздоровление": правовой и финансово-экономический.

С точки зрения права финансовое оздоровление рассматривается в рамках института банкротства. Так, статья 2 Федерального Закона № 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)" определяет финансовое оздоровление как процедуру банкротства, применяемую к должнику в целях восстановления его платежеспособности и погашения задолженности в соответствии с графиком погашения задолженности. Согласно ст. 79, способами обеспечения исполнения обязательств должника могут выступать: залог (ипотека); банковская, государственная или муниципальная гарантия; поручительство. Законом предусмотрена возможность обеспечения исполнения обязательств иными способами, не противоречащими ФЗ "О банкротстве". Однако перечень таких способов в Законе.не указан. Тем не менее, перечислены меры, которые не могут выступать в качестве обеспечительных: удержание, задаток, неустойка.

Финансово-экономический подход, сторонниками которого являются такие экономисты, как К.В. Балдин, С.Г. Беляев, СВ. Барулин, А.Г. Грязнова, Э.М. Коротков, Ю.А. Козенко, Э.А. Уткин, Г.Б. Юн, преодолевают односторонность правовой позиции в отношении финансового оздоровления, рассматривая его комплексно, с позиции антикризисного управления. По мнению ученых, внедрение системы антикризисного управления предполагает изучение характера, тенденций и практики развития кризиса предприятия, методов диагностики и раннего обнаружения его признаков, путей и средств, стратегии и тактики, применение которых может обеспечить его финансовое оздоровление.

Возникает необходимость рассмотрения содержания понятия "антикризисное управление", так как данная дефиниция носит противоречивый характер среди ряда экономических школ и их сторонников.

Прежде чем перейти к более подробному рассмотрению поставленной проблемы - содержание понятия "антикризисное управление", необходимо дать общее определение понятиям "кризис" и "управление". Фактически антикризисное управление состоит именно из этих двух терминов.

Именно такой подход рассматривается в ряде современных немецких и австрийских работах, посвященных проблемам антикризисного управления, где в первую очередь указывается на сложный характер этого понятия.

Напротив, следует признать спорным подход ряда авторов, которые помещают определение понятия "антикризисное управление" на самых первых страницах своих монографий. И такой подход чаще всего встречается именно у отечественных авторов, таких как И.А. Бланк, Е.С. Стоянова, Г.И. Шепеленко. Не рассматривая предварительно понятия "кризис" и "управление", они предлагают определения, с которыми мы не можем согласиться.

Вот примеры таких определений: "антикризисное управление как основа -. предпринимательства" [84] или "антикризисное управление -управление в условиях уже наступившей неплатежеспособности, направленное на вывод предприятия из этого состояния" [131].

## Анализ и оценка денежных потоков организаций по производству автокомпонентов Самарской области

Анализ денежных потоков с целью антикризисного финансового управления необходимо и целесообразно осуществлять в прямой взаимосвязи с анализом финансового состояния объекта исследования, так как посредством последнего выявляется полная картина состояния платежеспособности как результата эффективного управления денежными потоками. Исходя из этого, процесс исследования включает анализ и оценку финансового состояния и денежных потоков предприятий. Анализ финансового состояния организаций, проводимый на основании финансовой отчетности — прием широко известный. Суть его заключается в сравнении некоторых расчетных показателей с их же динамикой или показателями аналогичных предприятий. При этом эксперты часто делают ссылку на соответствие полученных значений отраслевым показателям и отраслевым особенностям. Однако, как правило, умалчивается, в чем именно заключаются эти отраслевые особенности. С методической точки зрения, финансовый анализ отрасли не многим отличается от финансового анализа предприятия. Основная проблема заключается в достоверности представленной предприятиями информации. Точно также можно отметить ограниченность ценности выводов, обусловленную тем, что анализ финансовой отчетности - это анализ прошлого. Проведем оценку финансового состояния и анализ денежных потоков коммерческих организаций по производству автокомпонентов Самарской области. Самарская область - один из крупнейших промышленных центров России. Промышленный комплекс Самарской области занимает лидирующие позиции в России по производству автокомпонентов (около 60 %), так как данный регион занимает первое место по производству и выпуску отечественных легковых автомобилей.

Для получения целостной картины финансовой ситуации, сложившейся в промышленности по производству автокомпонентов Самарской области, целесообразно провести оценку финансового состояния. Как известно, анализ финансового состояния предприятий осуществляется посредством нескольких этапов анализа: финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности, рентабельности и деловой активности [64]. Основой стабильности положения предприятия служит его финансовая устойчивость, то есть такое состояние средств, которое гарантирует его постоянную платежеспособность. В условиях рынка устойчивым является такой хозяйствующий субъект, который за счет собственных средств покрывает вложенные в активы предприятия средства, не допуская неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности, и расплачивается в срок по своим обязательствам.

## Организационно-методическое обеспечение финансового оздоровления организации на основе управления денежными потоками

Перенесем предложенную нами модель управления денежными потоками предприятия на практическое ее применение к системе управления обязательствами предприятия (на примере ООО. "Эко-Проф"). Каждое предприятие имеет свою организационную структуру, которая обладает своими специфическими особенностями. Однако можно выделить и общие черты управления обязательствами в условиях финансового оздоровления предприятия, которые характерны для любого хозяйствующего субъекта. Управление обязательствами предприятия является одной из подсистем общей - организационной структуры антикризисного финансового управления. Данная подсистема представляет собой единство управляемой (объект) и управляющей (субъекты) структур. Инструментом воздействия субъекта (институциональная структура управления обязательствами предприятия) на объект (обязательства предприятия) для достижения конечных целей (оптимизации уровня обязательств предприятия) служит механизм антикризисного финансового управления обязательствами в условиях финансового оздоровления предприятия.

В состав институциональной подсистемы антикризисного финансового управления обязательствами в условиях финансового оздоровления предприятия входят структуры, вовлеченные в процесс регулирования обязательств предприятия, с определенными , функциями, которые они выполняют, и ответственностью, которую несут. К ним относятся: собственники предприятия, руководство предприятия, отдел мониторинга и анализа обязательствами предприятия.

Под механизмом управления обязательствами в условиях финансового оздоровления предприятия нами понимается совокупность методов, рычагов, уровней управления, а также ресурсного, нормативно-правового, информационно-аналитического обеспечения антикризисного управления обязательствами предприятия. Методами управления обязательствами в условиях финансового оздоровления предприятия являются: анализ и мониторинг обязательств предприятия, регулирование обязательств предприятия, контроль в сфере антикризисного управления обязательствами предприятия.

Управление обязательствами в условиях финансового оздоровления предприятия охватывает несколько уровней взаимодействия:

1) предприятия и его внутренних пользователей (персонал, учредители или акционеры и т.д.);

2) предприятия и его внешних пользователей (кредитные учреждения, федеральные и региональные бюджеты, государственные контролирующие органы, покупатели и поставщики и т.д.).

Рычагами антикризисного финансового управления обязательствами предприятия являются:

- мониторинг и анализ обязательств предприятия-в организационной структуре антикризисного управления предприятием;

— составление и исполнение бюджета денежных поступлений и выплат (платежного календаря);

- разработка кредитной политики предприятия (политика управления дебиторской задолженностью);

- выработка политики управления кредиторской задолженностью;

- проведение ревизии обязательств предприятия, их реструктуризацию.