Тамакулов Филипп Анатольевич. Управление финансовыми ресурсами предприятия : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 1998 157 c. РГБ ОД, 61:98-8/1082-0

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Организация финансовых ресурсов предприятия 6

1.1. Сущность финансовых ресурсов и их значение в рамках современной концепции финансового менеджмента 6

1.2. Основные принципы организации финансовых ресурсов предприятия 22

1.3. Источники формирования финансовых ресурсов предприятия 31

Глава 2. Эффективность управления финансовыми ресурсами предприятия 42

2.1. Определение политики управления структурой капитала предприятия 42

2.2. Возможности оценки эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия 72

2.3. Анализ эффективности использования финансовых ресурсов предприятия 83

Глава 3. Пути повышения эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия 89

3.1. Прогнозирование денежных потоков 89

3.2. Совершенствование организации расчетов по обязательствам и взаимоотношениям с покупателями товаров (услуг) 105

3.3. Скорость оборота средств предприятия и факторы ее роста 122

Заключение 128

Приложение 134

Список литературы 146

**Введение к работе**

Объективно существующие финансовые отношения имеют конкретные формы проявления, соответствующие характеру производственных отношений в обществе. В современных условиях формы финансовых отношений претерпевают серьезные изменения. Становление рынка и предпринимательства в России предполагает не только разгосударствление экономики, развитие конкуренции, либерализацию цен и внешнеэкономических связей предприятий, но и существенные изменения в организации финансов народного хозяйства, создание системы финансовых отношений, адекватной экономике рыночного типа.

Финансы предприятий, будучи частью общей системы денежных отношений, отражают распределительные отношения на уровне отдельных хозяйствующих субъектов. Финансовые ресурсы предприятия, соответственно, опосредуют эти распределительные отношения, являясь их материальным воплощением. В рамках современной концепции финансового менеджмента финансовые ресурсы выступают одновременно как объект и инструмент управления .

С этих позиций теоретический и практический интерес представляет разработка целостной концепции финансового менеджмента на уровне предприятия, эффективность которого реализуется методами и рычагами финансового механизма. Рассмотрение вопросов эффективности составляющих элементов финансового механизма - актуальная задача современных теоретических изысканий.

Настоящее диссертационное исследование базируется на трудах ведущих отечественных и зарубежных ученых - специалистов в области теории финансов и практики финансового управления: М.С.Атлас, И.М.Балабанова, А.М.Бирмана, Ю.Бригхэма, Дж.К.Ван Хорна, Э.А.Вознесенского, Р.Дамари, Д.Дерби, А.М.Ковалевой, В.Коласса, О.И.Лаврушина,- Д.С.Молякова,

- 4 П.С.Никольского, Л.Н.Павловой, Ж.Ришара, В.М.Родионовой, Н.Г.Сычева, А.Томпсона, К.Хеддервика, Э.Хелферта, Р.Холта, П.Цилсона, М.В.Шермене-ва.

Работы отечественных и зарубежных авторов содержат всесторонний анализ вопросов сущности финансов как экономической категории, проблем их организации, рассмотрение категории финансовых ресурсов, их видов и источников формирования, финансового менеджмента как системы управления и его функций.

Вместе с тем, сущность финансовых ресурсов, основные принципы их организации на уровне предприятия продолжают оставаться вопросами, не до конца исследованными экономической наукой. Ряд из них остается по-прежнему дискуссионными в теории финансов. Это вопросы обоснования методологических подходов к определению категории "финансовые ресурсы", организации финансового механизма, классификации финансовых ресурсов предприятия в целях определения их состава и структуры.

Особый круг составляют проблемы рационального выбора источников финансирования инвестиций, определения эффективной политики управления структурой капитала предприятия, оценки эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия, адаптации принятых на Западе методов и приемов управления ими к условиям отечественного рынка.

Актуальность изложенных проблем, недостаточная теоретическая и практическая разработанность МЄТОДОЕ управления финансовыми ресурсами предприятия предопределили выбор темы, целей, задач и основных направлений диссертационного исследования.

В настоящей работе предложена методика анализа эффективности использования финансовых ресурсов предприятия на примере российско-ирландского Закрытого акционерного общества "Шейла", представлены конкретные предложения по повышению эффективности управления финансами предприятия в целом, и движением финансовых ресурсов, в частности,

j рассмотрены пути повышения качества прогноза движения денежной наличности, совершенствования организации денежных расчетов, ускорения оборачиваемости средств предприятия.

Целостность и завершенность данного исследования обеспечены теоретической и фактологической базой, подтверждены успешным внедрением основных результатов работы.

Диссертация охватывает широкий круг вопросов финансового менеджмента, ряд рассмотренных в работе проблем требуют более тщательного исследования в ходе дальнейшего научного поиска.

## Сущность финансовых ресурсов и их значение в рамках современной концепции финансового менеджмента

Категории "финансовые ресурсы" и "капитал" довольно свободно трактуются как в специальной экономической литературе, так и в различных пособиях по предпринимательству. Невладение категориальным аппаратом приводит зачастую к искажению понятий финансовой системы и финансового механизма.

Между тем, экономисты-теоретики не пришли к единому толкованию рассматриваемых категорий. Мы попытаемся оценить с различных позиций приводимые определения финансовых ресурсов, сконцентрироваться на тех методологических преимуществах, которые дают различные точки зрения по данной проблеме, выявить общие тенденции, содержащиеся в рассматриваемых теоретических построениях.

Дать однозначное и обоснованное толкование сущности категории "финансовые ресурсы" - следовательно определить ее внутреннее содержание, их роль в кругообороте средств предприятия, выявить функции, присущие финансовым ресурсам как материальному носителю финансовых отношений.

Важным вопросом, который необходимо решать в качестве методологической предпосылки при рассмотрении категории финансовых ресурсов, является обоснование критерия, на основе которого можно было бы дать научно обоснованную их формулировку. В научной литературе встречаются три основных методологических подхода к рассматриваемой проблеме.

Ряд экономистов в качестве отправного момента при определении финансовых ресурсов принимают пределы (границы) их обращения или, точнее - уровни управления, объектом которого они являются: общегосударственные финансовые ресурсы, ресурсы предприятий и организаций и т.д.

Однако А.М.Бирман [23-203 и Т.В.Гуйда [37-463 считают что, "этот метод обычно приводит к непоследовательности, повторному счету, отождествлению финансовых ресурсов со всей, суммой денежных средств, используемых в хозяйстве".

Другая группа ученых при определении финансовых ресурсов в качестве критерия избирает источник их образования - совокупный общественный продукт. Для определения объема финансовых ресурсов они предлагают использовать метод вычитания из совокупного общественного продукта определенных затрат, в первую очередь, связанных с простым воспроизводством.

Относительно данного подхода следует сделать ряд замечаний. Во-первых, совокупный общественный продукт не является единственным источником финансовых ресурсов. Как известно, источником финансовых ресурсов в экономике страны выступает и часть национального богатства. Кроме того, финансовые ресурсы формируются в результате сложного процесса распределения и перераспределения денежной формы созданной стоимости, выделения на этой основе определенных форм доходов и поступлений. Поэтому выбор в качестве отправного критерия определения финансо-вых ресурсов совокупного продукта неминуемо приводит к уменьшению их объема, не дает возможности раскрыть сложный состав этого понятия.

## Определение политики управления структурой капитала предприятия

В системе мер, направленных на повышение эффективности работы предприятия, укрепление его финансового положения, повышение его финансовой устойчивости, важное место занимают вопросы рациональной организации финансов предприятия.

Эффективное управление финансовыми ресурсами предприятия есть не только эффективное использование финансовых и денежных фондов, но и эффективность процесса их формирования.

Необходимым условием функционирования предприятия является наличие у него капитала. Однако только этого явно недостаточно. Благополучие предприятия зависит еще и от того, насколько эффективно производится управление этим капиталом. Большое количество опубликованных сведений по вопросам управления может создать видимость достаточности теоретических и практических наработок для того, чтобы для конкретного случая сделать выбор и реализовать его. Вместе с тем, опыт деятельности предприятий различных направлений показывает, что на самом деле управление - это пока что более искусство, чем строго разработанная методика. Для того чтобы научиться эффективно управлять капиталом, необходимо хорошо знать его экономическую природу, структуру, особенности каждой составляющей, характер качественных и функциональных зависимостей от определяющих факторов.

Природа капитала, его сущность приковывала к себе внимание экономической мысли на протяжении столетий.

На ранней стадии развития современного общества классическая политэкономия связывала природу капитала с определенными видами богатства. Именно тогда была разработана теория факторов производства (Ж.Б.Сэй). Марксистской наукой подобный подход был раскритикован как необоснованный. Она связывала доход, получаемый на капитал, только с-одним фактором - рабочей силой. Участие предпринимателя не учитывалось вообще. В лучшем случае ему отводилась роль быть одним из элементов совокупной рабочей силы.

С развитием общественного разделения труда, усложнением межхозяйственных связей, ростом сферы услуг рождается и получает серьезное развитие субъективистская теория капитала. Так С.Фишер считал, что капитал есть необходимое условие всякого производства, а любое богатство рождает определенные услуги, которые можно рассматривать как доход всего капитала.

По мере развития денежной системы общества, роста ее экономического влияния формировались монетаристские воззрения на капитал, отождествлявшие его сущность с денежной природой. М.Фридман и другие представители чикагской школы отождествляют капитал с движением различных денежных форм - денег, ценных бумаг, а доход - с процентом.

В рамках настоящей работы мы будем рассматривать капитал преимущественно с точки зрения его структуры, относительно финансовых источников, его образующих: собственных и заемных.

## Прогнозирование денежных потоков

Прогнозирование является обязательным условием и исходной составляющей инвестиционных решений в процессе управления финансовыми ресурсами предприятия. Прежде чем перейти к рассмотрению модели прогнозирования денежной наличности целесообразно, как нам представляется, рассмотреть сущность прогнозирования денежных потоков в контексте теории и практики финансового менеджмента.

Отечественная теория и практика шли по пути выбора в качестве объекта финансового планирования финансовых результатов деятельности предприятия. В контексте рассматриваемой проблемы, а именно управления финансовыми ресурсами предприятия, основными собственными видами которых являются валовой доход и амортизация, такой подход представляется весьма обоснованным.

Однако, практическая направленность финансовой работы на предприятиях в условиях рыночных отношений выявила необходимость уточнить некоторые позиции, сопряженные с таким подходом.

В новых условиях на первое место в процессе финансового прогнозирования выдвигается модель дисконтирования денежных потоков. Необходимость составления модели дисконтирования денежных потоков и учет модели в финансовом плане предприятия определяется тем, что многие из затрат, отражаемых в прогнозе финансовых результатов не сказываются на порядке платежей. Например, товарно-материальные запасы могуд быть оплачены задолго до того периода, когда в качестве затрат попадут в прогноз прибылей и убытков. Следовательно, можно сделать вывод, что прибыль не означает избыток денежных средств на расчетном счете и в кассе, а избыток денежной наличности, в свою очередь, не означает, что предприятие получает прибыль. В условиях неплатежеспособности предприятий это может быть очень серьезной проблемой, так как сам по себе избыток денежной наличности не означает еще прибыльной работы. При большой степени просроченной кредиторской задолженности предприятие может иметь значительные финансовые трудности, так как давление кредиторов может отразиться на работе предприятия ранее, чем можно будет взыскать дебиторскую задолженность. Основная задача составления модели прогнозирования денежных потоков заключается в том, чтобы проверить синхронность поступления и расходования денежных средств, оценить будущую ликвидность предприятия, и тем самым повысить эффективность принятых управленческих решений.

Практика финансовой работы на предприятиях ведущих западных стран подтверждает, что первостепенное место в процессе финансового прогнозирования придается именно прогнозированию движения денежной наличности. Однако, зарубежный опыт финансового прогнозирования в условиях рыночного хозяйства представляет определенный интерес в научном и практическом плане, но его изучение необходимо не для копирования, а для использования с учетом особенностей современного состояния экономики и степени развития экономических реформ.