Самонова Ирина Николаевна. Стратегическое управление финансами акционерных обществ в Российской Федерации : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : СПб., 1996 177 c. РГБ ОД, 61:97-8/182-9

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1.Теоретические основы стратегического управления акционерными обществами

1.1. Особенности формирования и развития акционерных обществ в Российской Федерации 7

1.2. Основные положения теории конкурентной стратегии 19

1.3. Финансовый менеджмент и его роль в стратегическом управлении акционерным обществом 33

Глава 2. Финансовый анализ и оценка стратегии акционерных обществ 44

2.1. Содержание и принципы финансового анализа 44

2.2. Методика анализа финансовых коэффициентов 59

2.3. Стратегические финансовые модели и особенности их использования в России 76

ГлаваЗ. Стратегическое управление денежными потоками акционерных обществ 93

3.1. Понятие, классификация и интерпретация денежных потоков 93

3.2. Методика анализа денежных потоков 105

3.3. Планирование и прогнозирование движения денежных потоков 111

Заключение 127

Список литературы 134

Приложения 150

**Введение к работе**

Переход к рыночной экономике коренным образом изменил условия хозяйствования и потребовал пересмотра методов управления на предприятиях, деятельностью которых руководят теперь не абстрактные собственники в лице государственных органов, а конкретные лица, контролирующие производственный процесс и его результаты путем непосредственного участия в процессе принятия решений. Наиболее адекватной требованиям времени организационно-правовой формой хозяйственной деятельности во всем мире признаются акционерные общества, которые в новых условиях и должны стать фундаментом национальной экономики, основной ее структурной единицей.

В России возможности акционерной формы организации реализуются далеко не в полной мере. Первые годы функционирования отечественных инкорпорированных предприятий обнаружили особенности и определенные деформации в их развитии. В период массовой приватизации государственных предприятий, деятельность акционерных обществ не имела достаточного правового обеспечения. С принятием в 1994г. первой части Гражданского Кодекса РФ, а в 1995г. Закона об акционерных обществах была заложена единая организационно - экономическая основа их создания, функционирования и управления.

В то же время разрушение централизованной системы планирования вызвало определенную потерю стратегических ориентиров у руководителей, которых сегодня в большинстве случаев интересует лишь текущая прибыль, что характерно для неустойчивого состояния экономики. Однако такое положение не может быть долговременным, поскольку не способствует успешному развитию действующих и созданию новых компаний. Решение проблемы выживания возможно лишь через создание системы стратегического управления акционерным обществом, одним из важнейших элеметов которой является управление финансами.

В отечественной научной литературе основные вопросы финансового менеджмента освещены довольно широко, однако фундаментальных исследований в области стратегического управления финансами пионерных обществ в России пока недостаточно . В то время как в практической деятельности ощущается настоятельная необходимость в теоретических и методических разработках посвященных формированию эффективной финансовой стратегии, обеспечивающей долговременное устойчивое развитие, стратегическому финансовому планированию и прогнозированию, управлению денежными потоками. Все вышеизложенное свидетельствует об актуальности темы диссертационного исследования.

Целью работы является разработка теоретических вопросов и практических предложений, касающихся стратегического управления финансами акционерных обществ на примере швейной промышленности Санкт-Петербурга, на основе обобщения и оценки возможности использования позитивного зарубежного опыта.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

•определить роль, общие принципы, и этапы стратегического управления финансами акционерных обществ в условиях рынка;

• изучить на примере группы предприятий отрасли динамику их финансового состояния и проанализировать факторы, влияющие на выбор финансовой стратегии акционерных обществ в России в современных условиях;

• разработать систему показателей для финансовой оценки стратегических решений акционерных обществ;

• систематизировать компоненты денежных потоков, образующих денежный оборот предприятия и сформулировать методические подходы к их анализу, прогнозированию и контролю.

Объектом исследования является система финансовых отношений акционерных обществ, возникающих в процессе движения капитала. Тео ретической и методологической основами диссертации явились фундаментальные труды известных ученых: Д.М.Кейнса, Дж.Р. Хикса. и др. Общие вопросы управления финансами предприятий как в СССР, так и в современной России исследовали Г.В.Базарова, А.М.Бирман, Ь.И.Колесников,В.Е.Леонтьев,Д.С.Моляков,Н.Павлова, В.М.Родионова, Н.Г.Сычев, М.И.Ткачук и другие ученые.

В работе использовались также теоретические положения и выводы прикладных исследований ведущих отечественных и зарубежных ученых в области стратегического управления деятельностью предприятий, в числе которых : И.Ансофф, Р.Акофф, В.М.Архипов, И.Н.Герчикова, П.Друкер, М. Портер.

В процессе исследования применялись методологические приемы, используемые в управлении финансами корпораций в развитых странах, разработанные Э.И.Альтманом, Г.Марковицем, М.Миллером, Ф.Модильяни. Вместе с тем были учтены рекомендации современных ведущих российских ученых: И.Т.Балабанова, В.В.Бочарова, В.В.Ковалева, М.В.Романовского, Е.С.Стояновой, М.А.Федотовой и других авторов.

В основе исследования лежит диалектический метод, предопределяющий изучение экономических явлений в их взаимосвязи и постоянном раз-витии.Широко применялись логический и сравнительный анализ, обобщение и статистическая обработка данных, финансовое моделирование.

Информационную базу исследования составили Законодательные акты Российской Федерации в области регулирования хозяйственной деятельности, бухгалтерского учета и отчетности, а также ежегодные статистические финансовые отчеты группы предприятий швейной промышленности Санкт-Петербурга за 1993-1995гг., данные бухгалтерского учета , результаты маркетинговых исследований и информация финансовых планов.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в следующем:

• на основе теоретического обобщения мирового и отечественного опыта уточнены теоретические позиции в отношении содержания и задач стратегического управления финансами акционерных обществ ;

• предложена система показателей и обоснованы методические подходы к оценке финансового состояния акционерных обществ, соответствующие принципам стратегического управления;

• проведена систематизация финансовых моделей управления капиталом, и сделан вывод об особенностях их использования в российских условиях;

• уточнен состав компонентов денежных потоков предприятия и обоснована их классификация;

• предложена методика анализа денежных потоков акционерных обществ, обеспечивающая процесс стратегического управлениями даны рекомендации по рационализации их динамики в условиях России;

• сформулированы и обоснованы финансовые критерии, необходимые для оценки стратегических планов компании;

Практическая значимость и апробация. Основные положения диссертационной работы прошли апробацию на научных сессиях профессорско-преподавательского состава, научных сотрудников и аспирантов СПбУЭФ им. Н.А.Вознесенского по итогам НИР за 1993 , 1994 и 1995 годы. Отдельные предложения были использованы при создании финансового отдела и организации финансового планирования в ЗАО "Первомайская Заря", а также в процессе разработки учебного курса "Управление денежными потоками предприятия" в 1995/96 учебном году.

## Особенности формирования и развития акционерных обществ в Российской Федерации

Производство - основа жизни любого общества. Уровень развития страны определяется степенью соответствия отечественного производства требованиям времени: с точки зрения технологии, качества, производительности, прибыльности.

В современной рыночной экономике, основанной на свободном предпринимательстве, существует выработанная веками система организационных форм хозяйственной деятельности. Основной структурной хозяйственной единицей при этом является фирма. По оценкам профессора А.А.Демина, сегодня в мире действует около 50 млн фирм. Из них примерно 19,5 млн. в США, 4 млн. в Японии, во Франции и Германии по 2 млн.1

Безусловно, что развитие фирм идет от простых форм к сложным. Акционерная (корпоративная) форма бизнеса - явление сравнительно недавнее, и возникла она в ответ на определенные требования времени. "Появление ассоциированных фирм относится к периоду первоначального накопления капитала. Капитализм, возникая, создавал компании, сомас-штабные промышленному перевороту, собственной кредитной системе, динамизму и потребностям грюндерства."2 Когда первые корпорации (названные совместными акционерными компаниями joint stock) были созданы в Англии в 16 веке, они представляли собой новый тип организации бизнеса и поэтому потребовали создания новых узаконенных принципов и выработки новых форм управления, так как юридическая, финансовая и производственная стороны деятельности мелких предпринимателей совершенно не похожи на аналогичную деятельность в корпорациях. На сегодняшний день фирма в форме акционерного общества имеет наиболее адекватную времени организационно-экономическую структуру, позволяющую ей выдерживать потрясения как экономического, так и неэкономического характера.

Говоря юридическим языком, корпорация есть организация лиц, обладающая, как самостоятельный экономический субъект с определенными правами, привилегиями и обязательствами, которые отличаются от прав, привилегий и обязательств, присущих каждому члену корпорации в отдельности. Так, статья вторая Федерального "Закона об акционерных обществах" гласит: "Акционерным обществом признается коммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательственныеправа участников общества (акционеров) по отношению к обществу."1"Акционеры не отвечают по обязательствам общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций". "Общество является юридическим лицом и имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе, может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде."

Наиболее привлекательными считаются четыре характеристики корпоративной формы бизнеса:

самостоятельность как юридического лица;

ограниченная ответственность индивидуальных инвесторов;

возможность передачи другим лицам акций;

централизованное управление.

## Содержание и принципы финансового анализа

В первой главе автором определено, что стратегия управления с точки зрения финансового менеджмента заключается в выборе и обосновании политики эффективного привлечения и размещения финансовых средств предприятия.

Тактика управления - это конкретизация поставленных целей в виде системы планов и их ресурсного обеспечения. Нельзя не согласиться с мнением В.В.Патрова и В.В.Ковалева, что на оперативном уровне большую роль играют материальные и трудовые ресурсы, поскольку оперативное управление связано в первую очередь с технологией. Зато на стратегическом уровне главная роль принадлежит финансовым ресурсам.

"Следовательно, с позиции стратегии и тактики управление финансовыми ресурсами является приоритетным и решающим для определения степени благосостояния предприятия и перспектив его развития". Действительность полностью подтверждает это положение. Неблагополучие с обеспечением финансовыми ресурсами, отсутствие сколько-нибудь проработанной долгосрочный политики развития, привело большинство предприятий на грань развала.

В системе стратегического управления финансами важная роль принадлежит анализу. Финансовое состояние является важнейшей характеристикой деятельности предприятия. Оно определяет конкурентоспособность предприятия и его потенциал. Поэтому в условиях рыночных отношений экономический анализ имеет четко выраженную финансовую направленность и представляет собой финансовый анализ.

Финансово-хозяйственная самостоятельность предприятий в условиях рынка, расширение контактов и установление взаимоотношений с разнообразными участниками рыночных операций вызвали существенное изменение круга пользователей, заинтересованных в аналитической информации.

Группа пользователей информации "вертикального" иерархического уровня представлена налоговыми службами, органами статистики, правительственными учреждениями, аудиторскими фирмами и арбитражными судами.

В группу пользователей "горизонтального" иерархического уровня следует отнести покупателей и поставщиков, кредиторов, инвесторов, страховые компании, банки, собственников и ,наконец, менеджеров предприятия.

Здесь названы потенциальные пользователи, заинтересованные в информации о финансовом положении предприятия. Круг действительных пользователей постоянно меняется и "вытекает" из условий конкретной экономической ситуации. В рыночной экономике каждый из участников руководствуется собственными интересами, следовательно, для различных пользователей необходима информация различного объема, степени детализации и открытости, поэтому методы анализа и группы используемых показателей должны быть дифференцированы в зависимости от целей анализа в каждом конкретном случае.

С точки зрения стратегического управления предприятием важен более широкий взгляд : анализ данных за максимально длительный период, в целях выявления устойчивых долговременных тенденций, наибольший охват данных для выявления истинных взаимосвязей между факторами как финансового, так и нефинансового характера. Большее значение имеют нефинансовые факторы, чем при оперативном анализе: политические, экологические, НТР, конкуренция и так далее.В этой связи необходим анализ не только своего предприятия, но и максимально конкурентов даже других отраслей, потенциальных производителей товаров-заменителей, т.е. тоже будущих конкурентов. Конкретно в финансовом анализе в первую очередь важен долгосрочный прогноз банкротства либо больших финансовых осложнений.

По-мнению В.В.Ковалева, основы систематизированного экономического анализа заложены в 17-м веке французскими и итальянскими бухгалтерами, однако только в конце 19-го века с появлением оригинального направления в учете - балансоведения - экономический анализ приобрел современные черты.

## Понятие, классификация и интерпретация денежных потоков

Рассмотренная во второй главе методика финансового анализа как важнейшего элемента стратегического управления и ее практическая иллюстрация на основании материалов ЗАО "Первомайская Заря" позволили выявить некоторые тенденции в его развитии , характерные для условий переходного периода, и подойти к решению наиболее сложной и малоразработанной проблемы стратегического управления денежными потоками акционерных обществ.

Денежные средства являются наиболее ограниченным ресурсом в условиях перехода к рыночным механизмам хозяйствования и успех предприятия во многом определяется эффективностью его использования. В условиях экономической нестабильности задача планирования и контроля потоков (движения) денежных средств предприятия приобретает исключительное значение.

Управление денежными потоками предприятия неразрывно связано со стратегией самофинансирования. В российской промышленности для перехода от стратегии сворачивания к стратегиям роста проблема самофинансирования имеет первостепенное значение.

Как известно под самофинансированием понимается финансирование инвестиций за счет собственных ресурсов предприятия. Основным показателем, характеризующим самофинансирование фирмы, является показатель общего денежного потока. Таким образом, для реальной оценки финансового результата работы предприятия в первую очередь необходима информация о состоянии его финансовых ресурсов (денежных потоков).

Остановимся на некоторых общих теоретических вопросах, касающихся понятийного и терминологического аппарата.

В середине 19-го века, при становлении бухгалтерского учета как науки, французские ученые обратили внимание на существование так называемых парадоксов прибыли. Как известно, прибыль - превышение доходов над расходами, и хотя данное утверждение кажется очевидным, это не совсем так. Дело в том, что именно подразумевается под доходами и расходами: потоки материальных или денежных средств. Очевидно, что они далеко не всегда совпадают во времени, тогда и возникают известные парадоксы: возможна ситуация, когда у предприятия нет денег, но есть прибыль, либо есть денежные средства, но нет прибыли. Следовательно, показатель прибыли далеко не всегда реально отражает финансовый результат работы предприятия.

Теоретически величина прибыли и результат движения денег могут и совпадать в том случае, когда учетная политика предприятия предполагает использование только кассового принципа (то есть, когда все операции регистрируются в учете только после фактических выплат или поступлений).

Таким образом, потоки денежных средств - это количество денежных средств, которое получает и выплачивает предприятие в течение отчетного или планового периода.