Дмитриева Дарья Викторовна. Финансовые методы повышения конкурентоспособности компаний : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Дмитриева Дарья Викторовна; [Место защиты: Акад. труда и соц. отношений].- Москва, 2010.- 188 с.: ил. РГБ ОД, 61 10-8/1027

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава I. Теоретические основы использования финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний 13

1.1. Методология исследования финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний 13

1.2. Классификация финансовых методов повышения конкуренто способности компаний 33

1.3. Макроэкономическая среда и использование финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний 49

Глава II. Основные направления использования финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний 67

2.1. Использование финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний в сферах операционной деятельности и среднесрочного управления активами и пассивами 67

2.2. Использование финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний в инвестиционной сфере 85

2.3. Риск-менеджмент в сфере использования финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний 103

Глава III. Использование финансовых методов воздействия на конкурентоспособность российских компаний в условиях глобального кризиса 116

3.1. Концептуальные основы использования финансовых методов для поддержки конкурентоспособности компаний в условиях глобального кризиса 116

3.2. Особенности использования финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний в условиях глобального кризиса (на примере компаний - владельцев сетей зуботехнических лабораторий) 132

3.3. Методика оценки влияния финансовых методов на конкурентоспособность (на примере компаний - владельцев сетей зуботехнических лабораторий) 146

Заключение 159

Список использованной литературы 173

Приложения 184

**Введение к работе**

Актуальность темы диссертации. Конкурентоспособность компаний является интегральным показателем уровня развития национальной экономики и, одновременно, представляет собой важнейший фактор увеличения ее потенциала. В условиях глобализации конкурентоспособность компаний обеспечивает их устойчивые позиции на национальном рынке и позволяет расширять присутствие в мировой экономике путем наращивания экспортных поставок и открытия за рубежом дочерних фирм.

Конкурентоспособность определяется широким набором факторов, проявляющихся в инвестиционной, производственной, маркетинговой, финансовой сферах деятельности компаний. Активизация этих факторов обеспечивается за счет использования системы соответствующих методов.

Финансовые методы повышения конкурентоспособности отличаются комплексным воздействием на все сферы деятельности компании. В ходе их применения обеспечивается интенсивность использования финансовых ресурсов во всех бизнес-процессах. Это позволяет минимизировать затраты, максимизировать прибыль, наращивать потенциал компании в виде накопления интеллектуального капитала. Неэффективное применение финансовых методов способно снизить конкурентоспособность даже высокотехнологичных компаний, контролирующих значительную долю перспективных рынков. В частности, к потере конкурентоспособности в кратко-, средне- и долгосрочном периодах могут привести: высокая дебиторская задолженность, несбалансированное соотношение собственного и заемного капитала, ошибочные оценки инвестиционных проектов, недостаточное накопление интеллектуального капитала. Эффективное использование финансовых методов способно предотвращать такие ситуации.

Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью:

– разработки методологических подходов к изучению финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний;

– изучения особенностей среды применения финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний;

– определения и классификации финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний;

– анализа эффективности применения финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний;

– разработки практических рекомендаций по применению финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний.

Степень научной разработки проблем применения финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний определяется высокой востребованностью таких исследований со стороны российских бизнес-структур. В работах зарубежных авторов представлен анализ отдельных аспектов теории и практики воздействия на корпоративные финансы в целях обеспечения финансовой устойчивости компаний и их конкурентоспособности. В работах отечественных авторов исследуются подходы в рамках ценностно-ориентированного менеджмента, предполагающие целевое воздействие на стоимостные показатели компаний и их рыночную оценку, проблемы конкурентоспособности и управления корпоративными финансами. Они нашли отражение в исследованиях отечественных авторов: Бланка И. А., Бочарова В. В., Бурлачкова В.К., Волкова Д. Л., Гельвановского М. И., Глазьева С. Ю., Гриценко Н. Н., Давтяна М. А., Кантаровича А. А., Ковалева В. В., Кониной Н. Ю., Крыловой Л. В., Лисициной Е. В., Михайлушкина А. И., Попова Ю. Н., Рея А. И., Рубина Ю. Б., Терентьева В. Ф., Фатхутдинова, Р. А., Царева В. В., Чернецова С.А., Черныша В. В., Шимко П. Д., Юданова А. Ю.

Важные аспекты взаимодействия корпоративных финансов и конкурен-тоспособности компаний изучались в трудах зарубежных экономистов: Г. Беккера, М. Бертонеша, Р. Брейли, Ю. Бригхема, Дж. Ван Хорна, Л. Гапенски, Ас. Дамодарана, Р. Клика, Дж. Коваля, Т. Коллера, Т. Коупленда, Л. Крушвица, Ч. Ли, Дж. Мадуры, С. Майерсона, М. Миллера, Ф. Модильяни, Р. Найта, Б. Нила, Р. Пайка, М. Портера, Ю. Фамы, Дж. Финнерти, У. Шарпа, М. Эрхардта, М. Энга, Р. Уотермана.

Однако до настоящего времени недостаточно изученными остаются методологические подходы к анализу конкурентоспособности и финансовых методов ее повышения как единой системы, воздействие финансовых методов на конкурентоспособность компаний в сферах операционной и инвестиционной деятельности и при управлении среднесрочными активами и пассивами, роль финансовых методов в поддержании конкурентоспособности компаний в условиях глобального кризиса.

В этой связи представляется важным и актуальным изучение применения финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний, определение их особенностей в условиях глобального кризиса и анализ специфики использования в российских компаниях.

Предметом исследования является совокупность экономических отношений, возникающих при использовании финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний.

Объектом исследования являются финансовые методы повышения конкурентоспособности компаний.

Цель исследования состоит в разработке теоретических, методологических, практических основ применения финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний для усиления позиций отечест-венных бизнес-структур на российском и мировом рынках.

Для достижения этой цели были поставлены и решались в ходе исследования следующие задачи:

– изучить теоретические и методологические основы использования финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний;

– раскрыть и классифицировать финансовые методы повышения конкурентоспособности компаний;

– изучить особенности использования финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний в изменяющейся макроэкономической среде;

– проанализировать применение финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний в сферах операционной и инвестиционной деятельности, при управлении пассивами и активами;

– исследовать особенности риск-менеджмента в сфере использования финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний;

– выявить специфику применения финансовых методов для поддержки конкурентоспособности компаний в условиях глобального кризиса;

– изучить особенности применения финансовых методов повышения конкурентоспособности российских компаний.

Теоретические и методологические основы исследования составили труды российских и зарубежных ученых и специалистов-практиков по проблемам корпоративных финансов, конкурентоспособности, формирования интеллектуального капитала как фактора создания потенциала компаний.

В процессе исследования использовались принципы диалектической логики, системного анализа и синтеза, теории фирмы и рационального поведения рыночных субъектов. Комплексный подход к предмету исследования реализован с использованием таких общенаучных методов, как индуктивный и дедуктивный анализ, научная абстракция, исторический метод, классификация. В рамках систематизации полученных данных применялись экономико-математические методы, а также методы сравнения и группировки.

Эмпирическую основу исследования составили:

– законодательные акты Российской Федерации, ведомственные документы Министерства экономического развития РФ, Министерства финансов РФ, Федеральной антимонопольной службы РФ;

– статистические и аналитические материалы органов государственной власти Российской Федерации, зарубежных государств и международных организаций за 1999-2009 гг.;

– публикации в специализированной периодической печати Российской Федерации и зарубежных государств.

Научная новизна проведенного исследования состоит в структурирова-нии теоретических подходов к трактовке взаимосвязей финансовых методов и конкурентоспособности компаний и оценке эффективности воздействия финансовых методов на усиление рыночных позиций компаний, что позволило разработать методические рекомендации и обосновать меры по повышению конкурентоспособности российских бизнес-структур в современных условиях.

Наиболее существенные результаты, содержащие научную новизну, состоят в следующем:

– обоснован методологический подход к изучению взаимосвязей финансовых методов и конкурентоспособности компаний как детерминированной, динамичной, целостной, открытой, управляемой системе, обеспечивающей устойчивость создания компаниями текущих и будущих потоков прибыли, заработной платы, налогов с учетом тенденций научно-технического развития, эволюции макроэкономической среды, глобализации, предпочтений потребителей, действий конкурентов;

– разработан стоимостной метод оценки конкурентоспособности на основе процесса создания компаниями добавленной стоимости и с учетом потенциала ее генерирования за счет накопления интеллектуального капитала и применения инноваций, обеспечивающий более высокую точность и объективность оценки по сравнению с традиционно используемым балльным методом;

– проведена классификация финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний на основе принципов целостности, комплексности, эффективности, непротиворечивости и с применением таких критериев, как сферы деятельности компаний и обеспечение кратко-, средне- и долгосрочной конкурентоспособности, и выделены на три группы финансовых методов: (1) используемые в операционной деятельности; (2) применяемые при управлении среднесрочными активами и пассивами; (3) обеспечивающие эффективность инвестиционной деятельности, направленной на формирование потенциала развития компании, в том числе за счет накопления интеллектуального капитала;

– разработан алгоритм расчета прироста стоимостной оценки конкурентоспособности компании в сфере среднесрочного управления активами и пассивами как изменения за конкретный период разности между рентабельностью инвестированного капитала и средневзвешенными издержками привлечения собственного и заемного капитала, включающий в качестве основных этапов определение чистого оборотного капитала, чистого инвестированного капитала, чистой прибыли;

– предложен алгоритм определения прироста долгосрочной конкурентоспособности компании, обеспечиваемого использованием таких финансовых методов, как гибкое бюджетирование НИОКР, выбор ставки дисконтирования инвестиционных проектов, оценка интеллектуального капитала;

– раскрыты и охарактеризованы такие финансовые риски конкуренто-способности компании, как неэффективная финансовая стратегия, неверная оценка инвестиционных проектов, ошибочный выбор ставки дисконтирования, неверная оценка срока окупаемости инвестиционного проекта, цикличность средне- и долгосрочного экономического развития, неэффективное бюджетирование НИОКР, неустойчивая динамики накопления интеллекту-ального капитала компании, осуществление неэффективных слияний и поглощений, и определена стратегия управления этими рисками с использованием конкретного набора финансовых инструментов.

Практическая значимость исследования состоит в разработке:

– методики оценки влияния финансовых методов на конкуренто-способность компаний – владельцев сетей зуботехнических лабораторий;

– типового инвестиционного проекта создания зуботехнической лаборатории как элемента сети филиалов зуботехнической компании;

– экономико-математической модели стоимостной оценки повышения конкурентоспособности компании.

Апробация работы и использование результатов. Разработанные и обоснованные выводы и рекомендации могут быть использованы соответствующими комитетами Государственной Думы РФ в процессе совершенствования законодательства в сфере корпоративного управления, регулирования рынков, внешнеэкономической деятельности, бухгалтерского учета и аудита, налогообложения; Минфином РФ и Минэкономразвития РФ – при разработке инвестиционной, налоговой, промышленной и внешне-экономической политики. Практические разработки автора, полученные в ходе исследования, внедрены в практику компаний – владельцев сетей зуботехнических лабораторий. Исследование также может быть использовано учебными заведениями при преподавании финансовых дисциплин и проведении научных исследований.

Публикации. Основные положения и выводы опубликованы в научных статьях общим объемом 3,2 п. л.

Логика и структура работы. Логика исследования определила структуру работы, которая состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

## Методология исследования финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний

Методология исследования финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний предполагает выявление экономической сущности взаимосвязей финансовой деятельности компаний с их способностью к конкурентной борьбе, определение структуры таких взаимосвязей и способов их оптимизации, анализ возможностей, позволяющих повышать конкурентоспособность за счет использования финансовых методов, а также определение основных научных понятий, применяемых в данной области.

Для целей настоящего исследования под финансовым методом понимается целенаправленное воздействие на конкретный элемент системы корпоративных финансов для обеспечения устойчивости и стабильного развития компании в сферах операционной и инвестиционной деятельности, а также при формировании собственного и заемного капитала в целях роста реализации продукции и рентабельности, повышения эффективности инвестиционных проектов, увеличения капитализации.

Под конкурентоспособностью в настоящем исследовании понимается устойчивость формируемых компанией текущих и будущих потоков прибыли, заработной платы, налогов, а также потенциал их создания.

Для акционеров конкурентоспособной является компания, формирующая текущие и будущие потоки прибыли; для работников и государства - создающая текущие и будущие потоки заработной платы и налогов. Для всех указанных выше участников экономических отношений конкурентоспособной является компания, способная устойчиво создавать добавленную стоимость в настоящем и будущем периодах.

В этом состоит социальное значение конкурентоспособности и важность этого понятия для экономической концепции социального государства.

Один из ведущих разработчиков теории конкурентоспособности М. Портер отметил отсутствие определения конкурентоспособности, которое можно было бы считать общепринятым, и сформулировал детерминанты конкурентных преимуществ: ресурсные факторы; условия спроса; наличие смежных и поддерживающих отраслей; условия, определяющие стратегию и конкуренцию компаний1. В современной отечественной и зарубежной литературе отмечаются такие проявления конкурентоспособности как способность компании побеждать в конкурентной борьбе; ее предопределенность высокой производительностью труда, инновационной активностью и технологической специализацией.

В. Г. Клинов определяет конкурентоспособность как цель жизнеспособности хозяйствующих субъектов, т. е. соответствие их деятельности меняющимся требованиям рынка в отношении качества, цены, условий платежа и поставки продукции, а также обслуживания потребителей2.

## Использование финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний в сферах операционной деятельности и среднесрочного управления активами и пассивами

Использование финансовых методов повышения конкурентоспособности компаний основывается на зависимости рыночных позиций компании от состояния корпоративных финансов. При этом конкурентоспособность трактуется как качественная характеристика, отражающая обеспечение устойчивой текущей деятельности компании, а также постоянного увеличения ее потенциала. Успешность деятельности компании в операционной, инвестиционной, финансовой сферах отражается в динамике её стоимости как основе капитализации.

В развиваемой в настоящее время в России и за рубежом концепции ценностно-ориентированного менеджмента (value-based management - VBM) считается, что все действия по управлению компаний должны иметь в качестве основной цели увеличение стоимости компании. В эффективно функционирующих бизнес-структурах стоимость должна генерироваться на всех стадиях управленческих процессов. Очевидно, что ценностно-ориентированный менеджмент, имея в качестве основной цели рост стоимости, одновременнообеспечивает рост конкурентоспособности компании.

В сферах операционной деятельности и управления активами и пассивами формируются, соответственно, кратко- и среднесрочная конкурентоспособность компаний. В операционной сфере при обеспечении конкурентоспособности компании в краткосрочной перспективе решаются три основные задачи:

- увеличение объема реализации продукции и рост прибыли;

- обеспечение низкой себестоимости;

- совершенствование продуктового ряда и эффективный маркетинг.

В сфере управления активами и пассивами для обеспечения конкурентоспособности в среднесрочном плане решаются следующие задачи:

- распределение прибыли после уплаты процентов и налогов на (1) выплачиваемую в виде дивидендов акционерам и (2) используемую для пополнения оборотного капитала и инвестирования;

- управление соответствием активов и обязательств по срокам, суммам, видам валют;

- обеспечение превышения показателя рентабельности инвестированного капитала - ROIC (Return on Capital Invested - отношение валовой прибыли (EBIAT) к авансированному капиталу) - над издержками привлечения собственного и заемного капитала (WACC);

- управление формированием EVA (Economic Value Added) и MVA (Market Value Added) как стоимостными показателями повышения конкурентоспособности компании.

## Концептуальные основы использования финансовых методов для поддержки конкурентоспособности компаний в условиях глобального кризиса

Глобальный экономический кризис негативно воздействует на краткосрочную конкурентоспособность компаний в их операционной деятельности, среднесрочную конкурентоспособность в сфере управления активами и пассивами, долгосрочную конкурентоспособность в инвестиционной деятельности, в том числе при формировании интеллектуального капитала. Это связано прежде всего с реализацией в кризисных условиях макроэкономических, предпринимательских, финансовых рисков.

Реализация макроэкономических рисков происходит при циклическом спаде производства, падении платежеспособного спроса компаний и домашних хозяйств, недостатке ликвидности в национальных экономиках, повышении процентных ставок, неустойчивости валютных курсов.

Формирование негативных макроэкономических условий приводит к реализации предпринимательских рисков: падению выручки, росту товарно-материальных запасов и нереализованной готовой продукции, усилению рыночной конкуренции, сокращению числа клиентов, нарастанию неустойчивости банковской системы.

Реализация предпринимательских рисков происходит параллельно с проявлением финансовых рисков: ухудшаются условия кредитования компаний; снижается оборачиваемость оборотного капитала; падает входящий денежный поток; появляются неплатежи за поставленную продукцию, банкротства поставщиков, неплатежеспособность клиентов; растет дебиторская задолженность. В условиях падения выручки происходит увеличение доли постоянных затрат в совокупных издержках.

В сфере управления среднесрочными активами и пассивами компаний в условиях глобального экономического кризиса реализация финансовых рисков приводит: к нарушению соответствия активов и пассивов по срокам, суммам, видам валют; к превышению издержек привлечения капитала над доходностью активов; несбалансированности структуры заемного капитала по видам валют; сложностям в привлечении среднесрочных кредитных ресурсов; нарушению оптимального соотношения между собственным и заемным капиталом; нехватке оборотного капитала в среднесрочной перспективе; избыточной левериджированности компании, т. е. чрезмерному привлечению заемного капитала.

В инвестиционной деятельности компаний, в том числе при формировании интеллектуального капитала, реализация финансовых рисков влечет: срыв реализации финансовых стратегий компаний вследствие снижения поступающего (входящего) денежного потока, уменьшения прибыли, усложнения доступа к заемным ресурсам; падение эффективности реализуемых инвестиционных проектов из-за снижения спроса; появление инвестиционных рисков, не учтенных в ставке дисконтирования; удлинение сроков окупаемости инвестиций; нехватку ресурсов для формирования интеллектуального капитала; неопределенность относительно перспективных НИОКР, которые могут быть востребованы после завершения кризиса; недостаточность ресурсов для проведения слияний и поглощений на национальном и международном рынках и неопределенность относительно реальной стоимости активов в условиях низкой рыночной конъюнктуры.