

КОНЦЕПЦИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

Гнеушева А.А., Демидова Е.Н.

Резюме. В статье исследованы недостатки существующего механизма управления финансовым капиталом предприятия и на основании этого предложена концепция его совершенствования, которая позволит максимизировать доходности используемого капитала при минимальном уровне финансового риска.

Ключевые слова: механизм управления финансовым капиталом предприятия, принципы эффективного функционирования финансового потенциала предприятия, максимизация рыночной стоимости предприятия.

В современных условиях хозяйствования большинство предприятий не получают достаточного дохода для развития основных источников финансирования. В целях обеспечения условий эффективного финансово-экономического развития предприятий необходимо внести существенные изменения в механизм управления финансовым капиталом предприятий. В связи с этим проблема разработки механизма управления финансовым капиталом предприятия является актуальной.

Проблемами совершенствования механизма управления финансовым потенциалом предприятия занимаются такие отечественные ученые, как И.А. Бланк, Г.О. Крамаренко, Т.А. Пилецкая, Ю.М. Воробьев, А.М. Поддерегин [1-5].

Цель данной статьи состоит в разработке концепции механизма управления финансовым капиталом предприятия, включающей в себя принципы, задачи, цель и сам механизм управления финансовым капиталом предприятия.

Механизм управления финансовым капиталом предприятия характеризуется следующими отрицательными чертами:

- ограничение прав акционеров на получение информации о результатах финансово-хозяйственной деятельности предприятий;
- ограниченность объема привлечения собственного капитала, а соответственно и возможностей существенного расширения операционной и инвестиционной деятельности предприятия в периоды благоприятной конъюнктуры рынка на отдельных этапах его жизненного цикла;
- использование заемного капитала генерирует наиболее опасные финансовые риски в хозяйственной деятельности предприятия: риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности. Уровень этих рисков возрастает пропорционально росту удельного веса использования заемного капитала;
- высокая стоимость собственного капитала по сравнению с альтернативными заемными источниками формирования капитала;
- сложность процедуры привлечения заемного капитала (особенно в крупных размерах), поскольку предоставление кредитных ресурсов зависит от решения других хозяйствующих субъектов (кредиторов), требует иногда соответствующих сторонних гарантий или залога, при этом гарантии страховых компаний, банков или других хозяйствующих субъектов предоставляются на платной основе;
- неиспользованная возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств, поскольку без такого привлечения невозможно обеспечить превышение коэффициента финансовой рентабельности деятельности предприятия над экономической;
- низкий уровень внутрикорпоративного управления на отечественных предприятиях определяется в большом количестве нарушений и прав акционеров на управление и доходы предприятия;
- активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют при прочих равных условиях меньшую норму прибыли, которая снижается на сумму выплачиваемого ссудного процента во всех его формах (процента за банковский кредит, лизинговой ставки; купонного процента по облигациям, вексельного процента за товарный кредит и др.);
- высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка. В ряде случаев при снижении средней ставки ссудного процента на рынке использование ранее полученных кредитов, особенно на долгосрочной основе, становится для предприятия невыгодным в связи с наличием более дешевых альтернативных источников кредитных ресурсов.

В связи с перечисленными отрицательными чертами механизма финансового капитала предприятия, целесообразно предложить концепцию совершенствования управления финансовым капиталом предприятия механизма (рис 1).

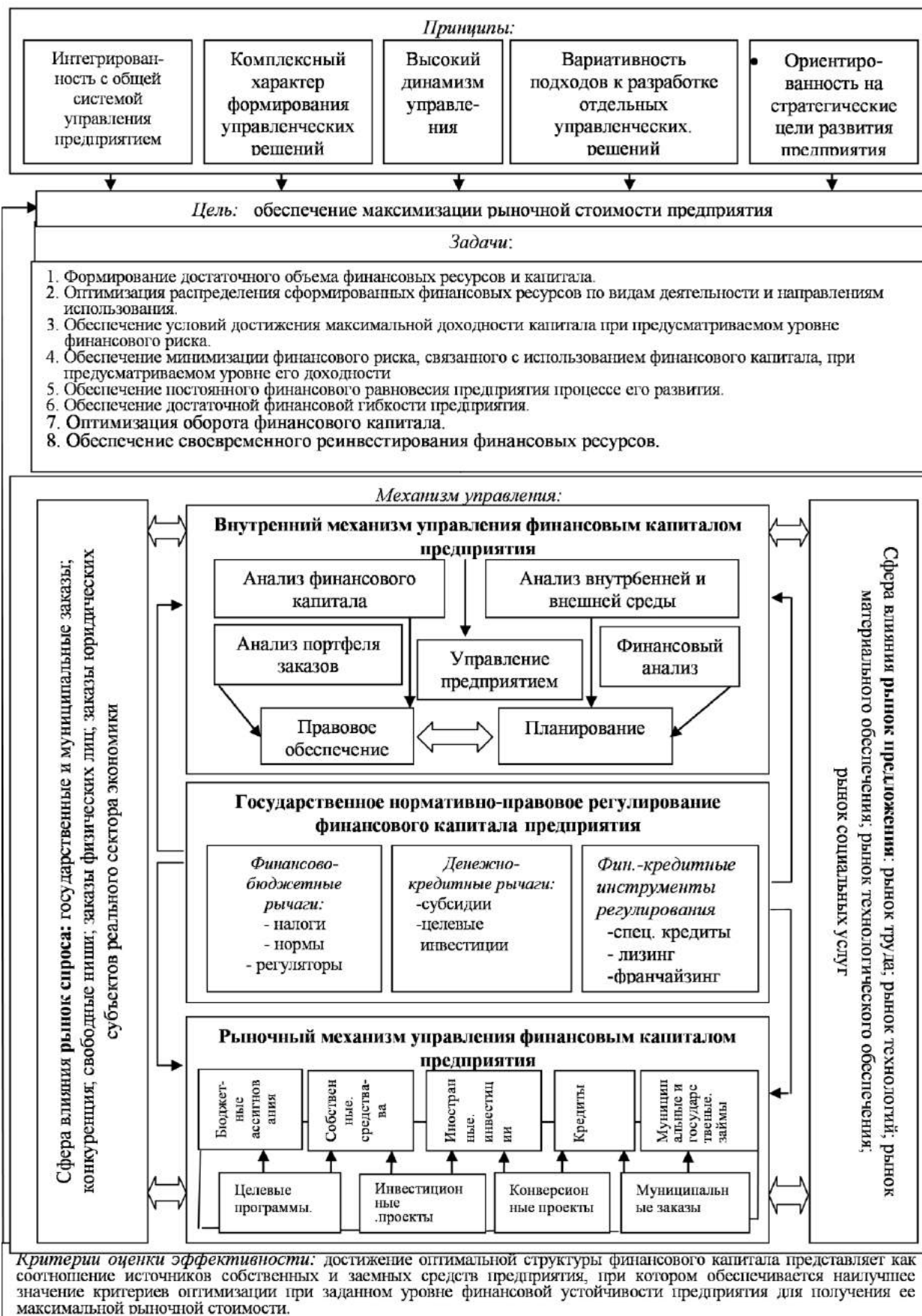


Рис. 1. Концепция совершенствования механизма управления финансовым капиталом предприятия

- Эффективное управление использованием финансового капитала предприятия обеспечивается
- интегрированность с общей системой управления предприятием;
- комплексный характер формирования управленческих решений;
- высокий динамизм управления;
- вариативность подходов к разработке отдельных управленческих решений;
- ориентированность на стратегические цели развития предприятия

Эффективная система управления использованием капитала, организованная с учетом изложенных принципов, создает основу высоких темпов развития предприятия, достижения необходимых конечных результатов его хозяйственной деятельности и постоянного роста его рыночной стоимости.

С развитием финансового менеджмента менялись и подходы экономистов к определению его главной цели. В генезисе этой проблемы можно выделить три основных подхода:

- 1) классическая экономическая теория утверждала, что главной целью финансовой деятельности предприятия является максимизация прибыли;
- 2) теория устойчивого экономического роста, которая развивалась многими последующими экономистами, главной целью финансовой деятельности выдвигает обеспечение финансового развития предприятия в процессе его развития;
- 3) современная экономическая теория в качестве главной цели финансовой деятельности предприятия выдвигает обеспечение максимизации благосостояния собственников предприятия, которое получает конкретное выражение в максимизации рыночной стоимости предприятия [1].

Приоритетность той или иной цели каждое предприятие определяет индивидуально. Следовательно, цель предлагаемой концепции совершенствования механизма управления финансовым капиталом предприятия состоит в максимизации ее рыночной стоимости и предполагает, что все управленческие решения в любой сфере деятельности предприятия должны быть направлены, в первую очередь, на максимально возможный прирост реальной рыночной ее цены, т.е. обеспечивать непрерывный рост ее стоимости на рынке.

Максимизации рыночной стоимости гармонизирует экономические интересы основных субъектов, связанных с деятельностью предприятия. Собственники, заботясь о максимальном увеличении своего благосостояния, одновременно способствуют росту благосостояния всех других экономических субъектов. Максимизация рыночной стоимости предприятия достигается только в условиях обеспечения компромисса требований всех экономических субъектов, связанных с ее деятельностью. Возрастание рыночной стоимости предприятия, а соответственно и благосостояния владельцев, как правило, сопровождается ростом заработной платы и социальных гарантий для рабочих, повышением оплаты труда и привилегий менеджеров, увеличением налоговых выплат и других обязательных платежей. Следовательно, такой целевой подход к деятельности предприятия реализует глобальную цель развития общества в условиях рыночной экономики — достижение экономического и социального процветания всех членов общества на основе частной и коллективной собственности.

В процессе реализации своей главной цели концепция механизма управления финансовым потенциалом предприятия направлена на решение следующих основных задач:

1. Формирование достаточного объема финансовых ресурсов и капитала, обеспечивающего необходимые темпы экономического развития предприятия. Эта задача реализуется путем определения общей потребности в финансовых ресурсах и капитале для финансирования необходимых предприятию активов, формирования схем финансирования оборотных и внеоборотных активов, разработки системы мероприятий по привлечению различных форм капитала из определенных источников.

2. Оптимизация распределения сформированных финансовых ресурсов по видам деятельности и направлениям использования. Эта задача реализуется путем исследования возможностей наиболее эффективного использования финансового капитала в отдельных видах деятельности предприятия и хозяйственных операциях; формирования пропорций предстоящего использования финансового капитала, обеспечивающих достижение условий наиболее эффективного его функционирования и роста рыночной стоимости предприятия.

3. Обеспечение условий достижения максимальной доходности капитала при предусматриваемом уровне финансового риска. Максимальная доходность капитала может быть обеспечена на стадии его формирования за счет минимизации средневзвешенной его цены, предприятия соотношения собственного и заемного капитала (структуры капитала), привлечения его в таких формах, которые в конкретных условиях хозяйственной деятельности предприятия генерируют наиболее высокий уровень прибыли. Решая эту задачу, необходимо иметь в виду, что максимизация уровня доходности капитала достигается, как правило, при существенном возрастании уровня финансовых рисков, связанных с его формированием, так как между этими двумя показателями существует прямая связь. Поэтому максимизация доходности формируемого финансового капитала должна обеспечиваться в пределах приемлемого финансового риска, конкретный уровень которого устанавливается собственниками или менеджерами предприятия с учетом их финансового менталитета (отношения к степени приемлемого риска при осуществлении хозяйственной деятельности).

4. Обеспечение минимизации финансового риска, связанного с использованием финансового капитала, при предусматриваемом уровне его доходности. Если уровень доходности формируемого финансового ре

капитала задан или спланирован заранее, важной задачей является снижение уровня финансового риска операций, обеспечивающих достижение этой доходности. Такая минимизация уровня рисков может быть обеспечена путем диверсификации форм привлекаемых финансовых ресурсов, оптимизации структуры источников их формирования, избежания отдельных финансовых рисков, эффективных форм их внутреннего и внешнего страхования.

5. Обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия процессе его развития. Такое равновесие характеризуется высоким уровнем финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия на всех этапах ее развития и обеспечивается формированием оптимальной структуры капитала и его авансированием в необходимых объемах в высоколиквидные виды активов. Кроме того, финансовое равновесие может быть обеспечено рационализацией состава формируемого капитала по периоду его привлечения, в частности, за счет увеличения удельного веса оборотного капитала.

6. Обеспечение достаточной финансовой гибкости предприятия. Она характеризует способность предприятия быстро формировать на финансовом рынке необходимый объем дополнительных финансовых ресурсов, обеспечивать их трансформацию в капитал при неожиданном появлении высокоэффективных инвестиционных предложений или новых возможностях ускорения экономического роста. Необходимая финансовая гибкость достигается в процессе формирования финансовых ресурсов за счет оптимизации соотношения собственных и заемных их видов, долгосрочных и краткосрочных форм их привлечения, снижения уровня финансовых рисков, своевременных расчетов с инвесторами и кредиторами.

7. Оптимизация оборота финансового капитала. Эта задача решается путем эффективного управления потоками различных форм капитала в процессе отдельных циклов его кругооборота на предприятии; обеспечения синхронности формирования отдельных видов потоков капитала, связанных с операционной или инвестиционной деятельностью. Одним из результатов такой оптимизации является минимизация средних размеров капитала, временно не используемого в хозяйственной деятельности предприятия и не участвующего в формировании его доходов.

8. Обеспечение своевременного реинвестирования финансовых ресурсов. В связи с изменением условий внешней экономической среды или внутренних параметров хозяйственной деятельности предприятия ряд направлений и форм использования финансовых ресурсов могут не достичь предусмотренного уровня их доходности. В связи этим важную роль приобретает своевременное реинвестирование финансовых ресурсов в наиболее доходные активы и операции, обеспечивающие необходимый уровень эффективности предприятия в целом.

Исследование литературных источников позволило сделать выводы, что методы оптимизации структуры капитала целесообразно построить в три этапа:

1. Осуществления финансового анализа структуры капитала.
2. Определение интегрированных путей оптимизации структуры капитала.
3. Создание эффективной концепции сохранения финансового капитала [1].

Процесс управления использованием капитала базируется на определенном механизме. Механизм управления финансовым капиталом представляет собой систему основных элементов, регулирующих процесс разработки и реализации управленческих решений в этой области. В структуру механизма управления финансовым капиталом входят следующие элементы:

1. Рыночный механизм управления финансовым капиталом предприятия формируется прежде всего в сфере рынка капитала в разрезе отдельных его видов и сегментов. Спрос и предложение на этом рынке формируют уровень цен и котировок по отдельным видам и формам капитала, определяют эффективность использования отдельных инструментов инвестирования, выявляют среднюю норму доходности капитала и среднерыночный уровень риска его использования. По мере углубления рыночных отношений роль рыночного механизма регулирования деятельности предприятий, связанной с использованием капитала, будет возрастать. [1].

2. Государственное нормативно-правовое регулирование деятельности предприятия в области использования капитала. Сложность и многогранность деятельности предприятий в этой области в условиях перехода к рыночной экономике определяет необходимость государственного ее регулирования. На современном этапе система государственного регулирования в этой области включает: налоговое регулирование использования капитала в операционном и инвестиционном процессе; регулирование норм и методов амортизации основных средств и нематериальных активов; регулирование порядка формирования информационной базы управления капиталом и т.п. Характеризуя сложившуюся базу государственных нормативно-правовых актов в сфере регулирования деятельности предприятий в этой области, следует отметить, что она далеко не завершена и требует дальнейшего развития [1].

3. Внутренний механизм управления отдельными аспектами финансового капитала предприятия формируется в рамках самого предприятия, соответственно регламентируя те или иные оперативные управленческие решения по вопросам использования его капитала. Так, ряд аспектов использования капитала регулируется требованиями устава предприятия. Отдельные из этих аспектов регулируются разработанной на предприятии стратегией использования капитала и целевой финансовой политики по отдельным направлениям

этой деятельности. Кроме того, на предприятии может быть разработана и утверждена система внутренних нормативов и требований по отдельным аспектам использования капитала [1].

1. Система конкретных методов и приемов осуществления управления финансовым капиталом предприятия. В процессе анализа, планирования и контроля деятельности предприятия, связанной с использованием его капитала, используется обширная система методов и приемов, с помощью которых достигаются необходимые результаты. К числу основных из них относятся методы: технико-экономических расчетов, балансовый, экономико-статистические, экономико-математические, сравнения и другие [1].

Таким образом эффективный механизм управления финансовым капиталом предприятия позволит в полном объеме реализовать стоящие перед ним цели и задачи с помощью принципов факторов влияния. Все элементы концепции механизма управления финансовым капиталом предприятия должны быть теснейшим образом взаимосвязаны, хотя отдельные из них носят разнонаправленный характер (например, обеспечение максимизации доходности используемого капитала при минимизации уровня финансового риска; оптимизация оборота капитала и обеспечение максимальной доходности и т.п.). Поэтому в процессе управления финансовым капиталом предприятия отдельные элементы концепции должны быть оптимизированы между собой для наиболее эффективной реализации его главной цели. Ранжирование отдельных задач управления использованием финансового капитала осуществляется путем задания веса каждой из них исходя из их приоритетности с позиции развития предприятия и финансового менеджмента его собственников или менеджеров.

Литература

1. Бланк И.А. Управление формированием капитала / Бланк И.А. – К.: «Ника-Центр», 2000. – 512 с.
2. Крамаренко Г.О. Финансовый менеджмент / Крамаренко Г.О., Чорна О.Г. – Київ: Центр навчальної літератури, 2006. – 520 с.
3. Пілецька С. Т. Управління структурою капіталу підприємства /Пілецька С.Т., 2010 г. – с.79-84, [3]. - (Вісник Запорізького національного університету).Свірідова С.С. Структура фінансового капіталу підприємства та шляхи її оптимізації / Свірідова С.С., Каланжова О.П. 2009 г. - с.262-267
4. Воробьёв Ю.М. Финансовый капитал предприятия/ Воробьёв Ю.М. - Симферополь: Таврия, 2002 г.- 156с.
5. Поддєрьогін А.М. Фінансовий менеджмент / Поддєрьогін А.М.: – К.:КНЕУ, 2008. – 536 с.

УДК 339.54:061. (100)

ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ ВСТУПЛЕНИЯ УКРАИНЫ В ВТО

А.Н.Гришина, Т.В. Усиченко

Резюме. В работе рассматриваются преимущества и недостатки вступления Украины в ВТО. Проведен анализ географической структуры внешней торговли товарами и услугами после вступления Украины в ВТО, рассмотрена товарная структура экспорта и импорта Украины. Предложены мероприятия, которые следует провести в Украине для того, чтобы на равных с другими государствами-членами ВТО использовать торгово-политический инструментарий.

Ключевые слова: внешняя торговля, товарная структура экспорта и импорта, экономическая политика, торговая политика.

В последнее время одной из центральных тем экономической жизни Украины стало вступление страны во Всемирную Торговую Организацию (ВТО). Сам факт вступления Украины в эту мировую экономическую структуру неоднозначен с точки зрения украинских экономических интересов. Изучению данного вопроса уделяется большое внимание в работах зарубежных и украинских ученых, таких как В.Андрейчук, В.Будкин, И.Бураковский, А.Гальчинский, А.Гребельник, М.Дудченко, И.Дюмулен, А.Киреев, П.Кругман, А.Кредисов, Ю.Макогон, В.Новицкий, М.Портер, А.Поручник, Ф.Рут, В.Холопов. Но ситуация, которая на настоящее время сложилась в Украине является очень динамичной и ее анализ и оценка не теряют своей актуальности.

Анализ социально-экономических процессов, которые происходят в Украине, позволяет сделать вывод о том, что дальнейшее развитие государства во многом будет зависеть от согласования тенденций внутреннего экономического развития с общемировыми, и прежде всего, теми, которые вырабатываются в сфере регулирования мировой торговли товарами, услугами и технологиями.

В настоящее время, опираясь на работы отечественных и зарубежных исследователей можно выделить преимущества и недостатки вхождения Украины в ВТО.

С одной стороны, вступление Украины в ВТО автоматически предоставляет нашей стране целый ряд существенных позитивных моментов. Во-первых, Украина сможет принимать участие в выработке