

**КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ПОДХОДЫ К ФОРМИРОВАНИЮ ФИНАНСОВОГО
МЕНЕДЖМЕНТА ОСНОВНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ**

Л.В. Дергун

Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины, oleg.dergun@mail.ru

В современных условиях одним из факторов устойчивого развития хозяйствующего субъекта выступает эффективное управление капиталом (основным и оборотным) и источниками его формирования. В большинстве отечественных промышленных предприятий существенная часть имущества относится к основному капиталу. От того, каким образом сформирован основной капитал, за счет каких источников профинансирован, насколько полно и эффективно используется в производственном процессе, зависят многие показатели хозяйственной деятельности.

Научные разработки таких авторов, как И.А. Бланк, В.В. Бочаров, Т.Ю. Бугаева, Н.В. Наумова, Б.И. Герасимов, Л.В. Пархоменко, Г.Б. Поляк, И.Б. Ромашова, М.А. Скороход, В.Н. Смагин, Л.Т. Снитко, Е.И. Шохин и других, затрагивают общие вопросы системы управления основным капиталом предприятия. Авторами сформирован терминологический аппарат, даны подходы к классификации основного капитала, принципы и методы управления, раскрыты способы его формирования и обновления, обозначены подходы к оценке эффективности его использования.

Несмотря на высокий профессиональный уровень выполненных исследований по указанной проблеме, содержащиеся в них выводы требуют развития, особенно в динамично развивающихся экономических условиях. Текущий период, характеризующийся проявлением кризисных ситуаций, предопределяет проведение более глубокой научной разработки проблемы обеспечения финансовыми ресурсами предприятия, оптимизации источников их формирования и направлений распределения, и, в том числе, создания эффективного механизма финансового менеджмента основного капитала.

Важную роль для раскрытия экономического содержания механизма финансового менеджмента основного капитала имеют экономические категории «финансовый менеджмент» и «финансовый механизм».

В зависимости от контекста рассмотрения (теоретический или практический) финансовый менеджмент может трактоваться как: наука управления финансами предприятий; алгоритм, выражающий логику принятия финансовых решений; комплекс мероприятий по управлению финансами; система знаний по эффективному управлению денежными фондами.

Финансовый менеджмент, прежде всего, нацелен на управление финансовыми ресурсами и финансовыми отношениями, которые возникают между субъектами хозяйствования в процессе движения финансовых ресурсов. Ответ на вопрос, как управлять этим движением и отношениями – определяет содержание финансового менеджмента.

Большинство ученых–экономистов единогласны во мнении: в условиях развитой рыночной экономики основной целью финансового менеджмента организаций выступает максимизация благосостояния собственников и увеличение рыночной стоимости обыкновенных акций акционерного общества.

Однако критерий «максимум рыночной стоимости предприятия», как целевой ориентир деятельности предприятия имеет ряд недостатков, связанных с ограничением по использованию. Так, он может эффективно применяться только для конкурентного фондового рынка, на котором отсутствует дискриминация и ограничения в ценообразовании на ценные бумаги, а также, если фирма котирует свои ценные бумаги на бирже, и владельцы капитала имеют возможность получать оперативную информацию об изменении цен.

На современном этапе развития отечественной экономики происходит модификация целей финансового менеджмента, обусловленная финансовым кризисом и его последствиями, для выхода из которого организации стремятся реализовывать цели избежания банкротства, снижения финансовых рисков, укрепления (сохранение) финансовой устойчивости. Поэтому в современных условиях функционирования отечественных предприятий целью финансового менеджмента является обеспечение устойчивости финансового состояния. Поскольку только финансово устойчивая организация способна свободно маневрировать денежными средствами и путем их эффективного использования организовать бесперебойный процесс производства и реализации, выполнять свои обязательства перед кредиторами, трудовым коллективом и бюджетом. В конечном счете, финансовая устойчивость способствует и максимизации рыночной стоимости предприятия. В подтверждение Кравцова Н.И. отмечает: «...максимизация благосостояния собственников (акционеров) и рыночной стоимости обыкновенных акций в качестве базовых целей управления финансами корпораций остаются в развитых рыночных государствах» [1, с.14]. Следовательно, на обеспечение финансовой устойчивости должен быть ориентирован финансовый менеджмент предприятия, в том числе и управление основным капиталом.

Финансовый менеджмент основного капитала представляет собой систему финансовых отношений для достижения предприятиями целей с помощью соответствующих инструментов, призванных обеспечить привлечение необходимого объема финансовых ресурсов, их эффективное вложение в основной капитал на основе использования стратегических и тактических приемов и методов. Система финансового менеджмента основного капитала организаций состоит из двух ключевых элементов: субъекта управления (управляющей подсистемы) и объекта управления (управляемой подсистемы).

Субъект управления – это специальная группа людей: финансовая дирекция, финансовый менеджер, которая посредством различных инструментов осуществляет целенаправленное управленческое воздействие на объект для достижения поставленной цели и решения задач управления.

Воздействуя на основной капитал предприятия, финансовый менеджмент должен учитывать: обеспеченность основным капиталом и его элементами, структуру, состояние основного капитала и его влияние на ключевые финансовые индикаторы деятельности предприятия, уровень износа и порядок начисления амортизации, особенности формирования ресурсов для обновления и разви-

тия основного капитала. Ключевым условием эффективности механизма финансового менеджмента основного капитала является применение системы показателей, позволяющих выявить слабые стороны управления. В ходе проведенного исследования установлено: качество основного капитала – это комплексная характеристика основного капитала, отражающая особенности его формирования, состояния и использования, что позволило разработать систему финансовых показателей, динамика которых дает возможность оценить результативность финансового менеджмента в данной сфере [2, с.37].

Поэтому, исходя из методологии финансового менеджмента, к его объектам можно отнести: направления и объемы инвестирования финансовых ресурсов в различные элементы основного капитала; источники формирования финансовых ресурсов; необходимость направления финансовых ресурсов в обновление основного капитала, а также их достаточность; эффективность и интенсивность использования финансовых ресурсов, инвестированных во внеоборотные активы (рисунк 1).

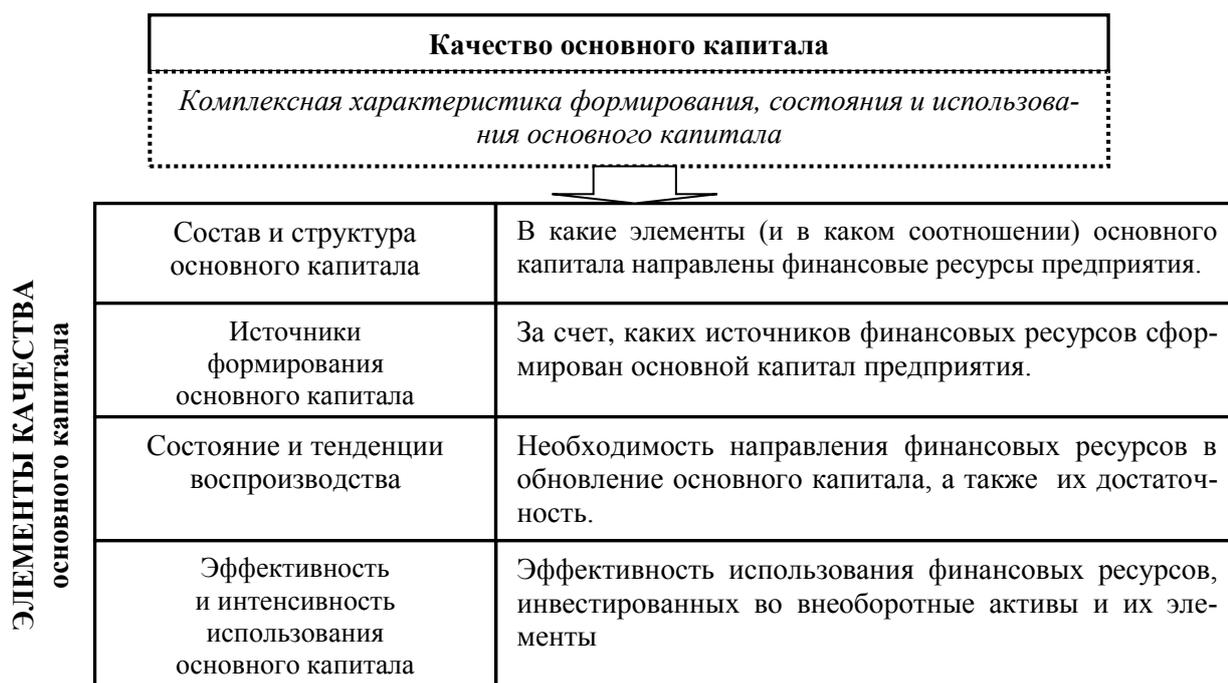


Рисунок 1 – Качество основного капитала предприятия как объект финансового менеджмента

При этом субъект воздействует на объект через механизм, который реализуется в процессе управления финансами на этапах организации, анализа, планирования, учета, корректировки и контроля, руководствуясь при этом системой целей и задач, стоящих перед предприятием. Финансовое управление основным капиталом осуществляется с помощью соответствующего финансового механизма. Финансовый механизм управления основным капиталом является составной частью финансового механизма предприятия.

Финансовый механизм – это совокупность основных элементов (финансовые методы и инструментарий, нормативно–правовое, методическое, информационное и др. виды обеспечения), предназначенных для эффективной реализации процесса управления формированием, использованием и регулированием финансовых отношений, ресурсов и их источников.

В общем виде механизм финансового менеджмента основного капитала состоит из следующих компонентов: субъектно–объектной подсистемы; финансовых методов, рычагов и инструментов; обеспечивающей подсистемы (рисунок 2).

Финансовые методы, применяемые в финансовом менеджменте основного капитала – это форма реализации финансовых отношений, их взаимосвязей с производственно–хозяйственным процессом. Финансовыми методами являются финансовый анализ, финансовое планирование и прогнозирование, финансовое регулирование, финансовый контроль. Формой осуществления финансовых приемов и методов являются финансовые инструменты и рычаги. К ним относятся: оценка активов; схема распределения прибыли; норма амортизационных отчислений; прибыль; доход;

финансовые санкции; арендная плата; дивиденды; виды, сроки предоставления и процентные ставки по кредитам; условия облигационного займа и т.д.

Обеспечивающие подсистемы финансового менеджмента определяют возможности практического осуществления финансового управления основным капиталом предприятия. Только при наличии определенных видов обеспечения финансовый менеджмент может успешно функционировать.

Нормативно–правовое обеспечение включает нормативно–правовые акты, инструкции, положения, методические указания, регулирующие деятельность предприятия вообще, и вопросы управления основным капиталом в частности.



Рисунок 2 – Блок–схема организации финансового менеджмента основного капитала предприятия

Условно массив нормативно–правовой базы организации управления основным капиталом может быть разделен на документы, регламентирующие: 1) учет основных средств и нематериальных активов и хозяйственных операций с ними; 2) начисление амортизации основных средств и нематериальных активов, переоценку основных средств, не завершенных строительством объектов и неустановленного оборудования; 3) финансирование инвестиций в основной капитал; 4) налогообложение; 5) финансовый анализ.

Компонент методического обеспечения, представляет собой совокупность методик, методических приемов, финансовых показателей, применяемых в отношении объектов и результата финансового управления, и предполагает наличие нетиповых методик финансового анализа, планирования, алгоритмов выбора оптимальной структуры источников инвестиций и т.д.

Информационное обеспечение функционирования финансового механизма управления основным капиталом состоит из различного рода экономической, финансовой, коммерческой и прочей информации.

Возможность практического осуществления финансового управления основным капиталом определяется также наличием соответствующего организационного, кадрового и технического обеспечения.

Таким образом, формирование системы финансового менеджмента основного капитала имеет прикладное, конкретное назначение обеспечения привлечения необходимого объема финансовых ресурсов и их эффективного вложения с целью повышения качества основного капитала и на этой основе укрепления и сохранения финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта. Предложенный подход к раскрытию теоретических основ управления основным капиталом предприятий позволяет развить отдельные положения финансового менеджмента, создает научную основу для принятия обоснованных управленческих решений.

Список использованных источников:

1. Кравцова, Н.И. Развитие системы финансового менеджмента коммерческих организаций в России : автореф. дисс. ... доктора эк. наук : 08.00.10 / Н.И. Кравцова. – Ростов–на–Дону, 2009. – 33 с.
2. Дергун, Л.В. Финансовые аспекты стратегии управления основным капиталом предприятия / Л.В. Дергун // Вестник Хмельницкого Национального Университета. – 2010. – № 2. – Т. 3. – С. 36–39.