

Финансовый менеджмент и его место в финансовых отношениях

Николай ЗАЯЦ,
член-корр. НАН Беларуси,
зав. кафедрой финансов БГЭУ

Если финансы — это объективная экономическая категория, существующая независимо от воли людей, то финансовый механизм предназначен для управления финансами. Он, с одной стороны, объективен, так как строится в соответствии с требованиями объективных экономических законов, а с другой — носит субъективный характер, так как устанавливается государством для решения задач, которые стоят перед ним на том или ином этапе его развития, с помощью различных форм и методов хозяйствования.

Финансовый механизм предприятий должен способствовать наиболее полной и эффективной реализации финансами своих функций и их взаимодействию. В структуру финансового механизма входят пять взаимосвязанных элементов: финансовые методы, финансовые рычаги и инструменты, правовое, нормативное и информационное обеспечение.

Финансовыми методами являются финансовое планирование и прогнозирование, финансовый учет, финансовый анализ, финансовое регулирование (налогообложение, кредитование, страхование, финансирование, материальное стимулирование и др.), финансовый контроль.

Финансовый метод можно определить как способ воздействия финансовых отношений на хозяйственный процесс.

Финансовые рычаги и инструменты представляют собой прием воздействия финансового метода. К

Управление финансами осуществляется с помощью финансового механизма, который представляет собой систему управления финансами предприятия, выражающуюся в организации, планировании и стимулировании использования финансовых ресурсов с целью эффективного их воздействия на конечные результаты производства. Финансовый механизм предприятий является центральным звеном в финансовой системе государства, что объясняется ведущей ролью финансов сферы материального производства.

финансовым рычагам и инструментам относятся прибыль, доходы, амортизационные отчисления, экономические фонды целевого назначения, финансовые санкции, арендная плата, процентные ставки по ссудам, депозитам, облигациям, паевые взносы, вклады в уставный капитал, дивиденды, котировка валютного курса и т. п.

Правовое обеспечение функционирования финансового механизма включает законодательные акты, постановления, приказы и другие правовые документы органов управления.

Нормативное обеспечение функционирования финансового механизма образуют инструкции, нормативы, нормы тарифных ставок, методические указания и разъяснения и т. п.

Информационное обеспечение функционирования финансового механизма состоит из различных видов сведений экономического, коммерческого, финансового и прочего характера. К финансовой информации относятся: информация о финансовой устойчивости и платежеспособности партнеров и конкурентов, о ценах, курсах, дивидендах, процентах на товарном, фондовом и валютном рынках и т. п.; сообщения о положении дел на бирже-

вом, внебиржевых рынках, о финансовой и коммерческой деятельности хозяйствующих субъектов; различные другие сведения.

Тот, кто владеет информацией, владеет и финансовым рынком. Информация, например о поставщиках, может являться одним из видов интеллектуальной собственности (ноу-хау) и вноситься в качестве вклада в уставный фонд акционерного общества.

Наличие у финансового менеджера надежной деловой информации позволяет быстрее принять финансовые и коммерческие решения, влиять на правильность таких решений, что, естественно, ведет к росту прибыли.

В рыночной экономике процесс формирования, распределения и использования финансовых ресурсов негосударственного коммерческого предприятия лишь косвенным образом подвергается регулированию со стороны государства. Однако наибольшая часть финансовых решений должна приниматься управленческим персоналом самих предприятий, что требует подготовки специалистов в области финансового менеджмента.

В общем виде финансовый менеджмент можно определить как специфическую область управленческой деятельности, связанную с

организацией денежных потоков предприятий, формированием и использованием капитала, денежных доходов и фондов, необходимых для достижения стратегических и тактических целей развития предприятия.

Многообразию функций финансового менеджмента можно систематизировать следующим образом:

- стратегическое и текущее финансовое планирование, включающее составление различных финансовых планов, смет и бюджетов для любых предприятий;
- участие в определении ценовой политики и прогнозирования сбыта;
- оценка возможных изменений структуры в виде слияний или разделений;
- обеспечение источниками финансирования (капиталами): поиск внутренних и внешних источников краткосрочного и долгосрочного финансирования, выбор оптимального их сочетания;
- управление финансовыми ресурсами: средствами на счетах и в кассе, в расчетах, портфелем ценных бумаг, заемными средствами;
- учет, контроль и анализ: выбор учетной политики, обработка и представление учетной информации в виде финансовой отчетности, анализ и интерпретация результатов, сопоставление отчетных данных с планами и стандартами, внутренний аудит.

Конкретные формы и методы реализации этих функций определяются финансовой политикой предприятия. Теоретической основой при разработке финансовой политики на конкретном предприятии предусмотрены следующие ее элементы:

- учетная политика;
- кредитная политика;
- политика управления денежными средствами;
- политика в отношении управления издержками.

Выбор варианта учетной политики предприятие должно осуществлять в соответствии с националь-

ными стандартами бухгалтерского учета.

В рамках кредитной политики решается вопрос об обеспеченности оборотными средствами, определении величины собственных оборотных средств, потребности в заемных средствах. В случае необходимости привлечения долгосрочного кредита изучаются структура капитала и финансовая устойчивость.

Политика управления денежными средствами должна быть нацелена на оптимизацию остатков средств на счетах предприятия, сбалансированность между их поступлением и использованием, применение различных схем расчетов, предусматриваемых в договорах, инкассацию дебиторской задолженности.

Политика в отношении управления издержками реализуется с помощью создания системы, предусматривающей разработку смет по всем основным элементам затрат, и осуществление эффективного контроля за их исполнением.

Дивидендная политика должна уравнивать защиту интересов собственников с интересами менеджеров и инвесторов с целью максимизации цены предприятия.

Основная задача финансового менеджмента — построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических и тактических целей деятельности. Организация управления финансами на конкретных предприятиях зависит от ряда факторов: формы собственности, организационно-правового статуса, отраслевых и технологических особенностей, размера самого предприятия.

Исходя из объема сложности решаемых задач, финансовая служба предприятия может быть представлена финансовым управлением — на крупных предприятиях, финансовым отделом — на средних предприятиях, либо только финансовым директором или главным бухгалтером. Последний, если это малое предприятие, может заниматься не только вопросами бухгалтерского учета, но и финансовой стратегией.

Структура финансовой службы выглядит следующим образом. Возглавляет финансовую службу финансовый директор. В его подчинении находятся бухгалтерия, аналитический отдел, отдел финансового планирования, отдел оперативного управления, отдел ценных бумаг и валют.

На бухгалтерию возлагается обязанность вести бухгалтерский учет хозяйственных операций предприятия и формировать публичную финансовую отчетность в соответствии с установленными стандартами и требованиями.

Аналитический отдел занимается анализом и оценкой финансового состояния предприятия, выполнения плановых заданий по прибыли, объемам реализации, поддержанию ликвидности и рентабельности. В его задачи также входит прогнозирование финансовых показателей исходя из конъюнктуры рынка, деятельности предприятий-аналогов и предприятий-контрагентов. Специалистами данного отдела может осуществляться оценка предполагаемых инвестиционных проектов.

Отдел финансового планирования (краткосрочного и долгосрочного) разрабатывает основные плановые документы: баланс доходов и расходов, бюджет движения денежных средств, плановый баланс активов и пассивов. Информационной основой процесса планирования выступают данные аналитического и оперативного отделов, бухгалтерского учета, других экономических служб предприятия, а также нормативные и инструктивные материалы.

Оперативный отдел производит сбор счетов, накладных и т. д., отслеживает их оплату и в условиях регулирования государством наличного образования следит, чтобы расчеты наличными деньгами между юридическими лицами не превышали установленный лимит.

Оперативный отдел обеспечивает взаимоотношения с банками по поводу безналичных расчетов и получение наличных денежных средств. Претензионная группа решает возникающие споры между контрагент-

тами предприятия (поставщиками, получателями), государством (налоговой инспекцией, различными внебюджетными фондами) по поводу уплаты штрафов, неустоек, начисления пени и других мер экономического воздействия на предприятия, вытекающих из условий договоров и законодательства, регулирующего деятельность предприятия.

Отдел по работе с ценными бумагами и валютными ценностями занимается формированием и управлением портфелем ценных бумаг, обеспечивает его эффективность с позиции доходности и риска. Принимает участие в работе валютных и фондовых бирж с целью обеспечения нужд предприятия в рублевых и валютных средствах.

В процессе управления финансами применяется широкий круг методов, основными из которых являются: прогнозирование, планирование, налоговый менеджмент, страхование и самострахование, кредитование, система финансовых санкций и экономического воздействия на предприятие, системы стимулирования, ценообразования и применения инвестиционных инструментов (лизинг, аренда). Для осуществления этих методов используются приемы финансового управления: кредиты, займы, процентные ставки, дивиденды, котировка валютных курсов, дисконтирование.

Функционирование любой системы управления финансами осуществляется в рамках действующих законодательных актов и нормативной базы, начиная с законов и указов Президента и заканчивая ведомственными указаниями и инструкциями.

В отечественной теории и практике вопросы стратегического управления деятельностью предприятия до сих пор недостаточно разработаны. Это связано с тем, что до начала экономических реформ функция стратегического управления принадлежала государству. Именно государство в рамках своей политики формировало стратегию экономического развития страны на текущее время и перспективу, выде-

ляло приоритетные стратегические отрасли и предприятия.

Сегодня деловая стратегия ведущих мировых корпораций нацелена на достижение стратегических конкурентных преимуществ. Количество и формулировка стратегических целей могут быть самыми разнообразными в каждой конкретной компании. Все они связаны между собой, дополняют друг друга, и предприятие всегда должно иметь в виду весь комплекс целей. Ранжировать стратегические цели финансового менеджмента можно следующим образом:

- избежание банкротства и крупных финансовых неудач;
- рост объемов производства и реализации;
- лидерство в борьбе с конкурентами (с точки зрения финансиста конкурентоспособность выражается показателем рентабельности капитала, т. е. прибылью на одну единицу капитала);
- максимизация цены компании.

Тактическими задачами, решение которых должен обеспечивать финансовый менеджмент в современных условиях, являются: обеспечение сбалансированности и сроки поступления денежных средств, обеспечение необходимых объемов поступлений денежных средств; обеспечение рентабельности продаж (т. е. конкурентоспособности на оперативном рынке).

Таким образом, оперативное (тактическое) управление сводится, по существу, к управлению оборотным капиталом предприятия. Первоочередной же задачей оперативного управления финансами предприятия является обеспечение ликвидности и платежеспособности. Серьезным основанием для поддержания ликвидности служат последствия неплатежеспособности в виде объявления о банкротстве и прекращения существования предприятия. Все стратегические и оперативные решения нужно проверить на предмет того, способны ли они поддерживать такого равновесия или нарушают его.

Для поддержания платежеспособности предприятия необходимо эффективное управление его денежными потоками. Денежные средства являются наиболее ограниченным ресурсом в условиях рыночной экономики, и успех предприятия во многом определяется эффективностью их использования.

Поэтому задачи планирования и контроля потоков (движения) денежных средств предприятия приобретают исключительное значение.

Следует отметить, что понятие потока противоположно понятию запаса: поток соотносится с течением времени, а запас — это величина, изменяемая на определенный момент.

Существуют различные виды потоков.

Товарно-денежный поток — это распределенная в пространстве и времени масса товаров и денежных средств, рассматриваемая при операциях купли-продажи и сходных с ними. Данный поток, как правило, имеет отношение к сфере расчетов.

В качестве денежных потоков обычно рассматриваются поступления денежной выручки от реализации, распределенной во времени и по каналам движения. Таким образом, потоки денежных средств — это количество денежных средств, которое получает и выплачивает предприятие в течение отчетного или планового периода.

Термин «финансовые потоки» применяют, имея в виду потоки денежных средств (платежи), т. е. потоки денежных средств, связанные с бюджетом и внебюджетными фондами, т. е. перераспределительной сферой.

Рассмотренные термины и их трактовка раскрывают содержание исследуемого понятия «денежный поток» как показатель, характеризующий результат движения денежных средств предприятия за тот или иной период времени. Это понятие надо дополнить и использовать финансовыми анализниками для работы на рынке ценных бумаг в качестве удобного инструмента для оценки акций каких-либо предприятий и поиска перспективных вложений. ■