

УДК 338.3

ФИНАНСОВЫЙ ПОТЕНЦИАЛ: ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ЕГО ФОРМИРОВАНИЕМ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ

О.А. ПУЗАНКЕВИЧ

(Белорусский государственный экономический университет, Минск)

Рассмотрены новые направления управления финансовой деятельностью предприятий, адаптированные к современным условиям хозяйствования. В качестве основного объекта финансового менеджмента определяется финансовый потенциал, оказывающий существенное влияние на непрерывность и результативность их функционирования. На основе теоретических обобщений и использования зарубежного опыта обоснованы активные методы модернизации управления финансовым потенциалом на отечественных предприятиях.

Ключевые слова: финансовый потенциал, финансовый менеджмент, финансовая устойчивость, финансовые ресурсы, инструментарий управленческих действий, источники формирования.

Современный этап общественного развития характеризуется глобализационными, интеграционными процессами и участвовавшими политическими, экономическими потрясениями. В такой ситуации деформируется стабильность производственного цикла, обмена товаров и капитала на мировом пространстве, существенно усложняется движение финансовых потоков. Локальные войны, террористические атаки и вводимые санкции для отдельных государств отрицательно сказываются на эффективности экономических отношений участников общественного воспроизводства. Эти и другие объективные причины порождают кризисные явления, которые в настоящее время становятся постоянными признаками ухудшения экономической ситуации в ряде стран. Они находят отражение в повышении инфляционных процессов, рискованности хозяйствования, снижении темпов роста ВВП, национального богатства и, соответственно, благосостояния населения.

Нерешенные проблемы на макроэкономическом уровне во многом ухудшают результативность деятельности большинства хозяйственных субъектов, что выражается в сокращении объема реализации продукции, снижении ее рентабельности и ухудшении финансового состояния. Эти обстоятельства порождают серьезные затруднения в непрерывности функционирования многих предприятий, сокращают возможности своевременного погашения финансовых обязательств, что приводит к потерям их позиций на национальном и международном рынках. Соответствующие негативные процессы коснулись и многих белорусских предприятий, испытывающих трудности в реализации своей продукции. При этом происходит рост запасов на складах и увеличение уровня издержек производства и хранения товаров. Так, возрастают заторы в платежах вследствие дефицита ликвидности баланса и отсутствия необходимых источников финансирования текущей деятельности и дальнейшего развития предприятий.

Несмотря на предпринимаемые правительством Республики Беларусь меры, направленные на развитие экспорта, привлечение иностранных инвестиций, расширение инновационного процесса в реальном секторе экономики, все-таки наблюдаются финансовые затруднения и на микроэкономическом уровне. Существенными признаками финансовой неустойчивости многих белорусских организаций являются нехватка финансового капитала, а также отрицательные конечные результаты деятельности. Так, в 2015 г. доля убыточных организаций составила 20,6% от общего числа всех функционирующих субъектов, а общая сумма убытка за данный период превысила 42 800 трлн рублей, т.е. увеличилась в два раза по сравнению с прошлым годом [7]. Финансовые затруднения предприятий отразились и на росте дебиторской задолженности (табл.).

Таблица. – Динамика дебиторской задолженности организаций Б за 2014–2015 гг. (млн руб.).

Наименование показателя	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2016 к 01.01.2015, в процентах	01.01.2015 к 01.01.2014, в процентах
Дебиторская задолженность, всего	218 745,6	269 822,10	123,3	112,1
в том числе просроченная	40 477,0	60 416,7	149,3	139,0
в процентах к общей задолженности	18,5	22,4	x	x

Источник: [7].

Данные таблицы подтверждают, что за последние годы общий объем дебиторской задолженности увеличился на 23%, более быстрыми темпами росла просроченная задолженность – 49% . Эти показатели, как и снижение рентабельности реализованной продукции и чистой прибыли, отрицательно сказались на финансовой устойчивости отечественных предприятий.

В такой ситуации одним из важных факторов, содействующих экономическому росту, является повышение результативности финансово-хозяйственной деятельности всех структурных единиц. Именно они являются первоочередными производителями материальных благ и соответственно роста объема национального дохода и ВВП. Среди многих предпосылок, необходимых для повышения эффективности деятельности предприятий, важную роль играет рациональное управление их финансами, во многом обеспечивающее непрерывность и конкурентоспособность функционирования. Важность этой проблемы определяется сущностью и назначением финансов, которые обладают уникальной способностью обеспечения денежными средствами процесса воспроизводства. Финансы также содействуют мотивации рациональных действий, направленных на экономное расходование всех ресурсов и тем самым способствуют удовлетворению экономических интересов членов трудового коллектива предприятия и общества в целом. Эти обстоятельства усиливают значимость сознательного управления финансовой деятельностью предприятий.

Финансовый менеджмент и его эволюция. Идея управления финансами на микроуровне давно привлекала внимание ученых экономистов. Научное обоснование организации управления финансами предприятий так называемого финансового менеджмента берет свое начало в XX столетии. Его содержание и назначение сформировано на стыке четырех наук: общей теории финансов, бухгалтерского учета, анализа и управления деятельностью конкретных субъектов хозяйствования. В качестве главной цели финансового менеджмента выдвигается научное обоснование и реализация хозяйственных и финансовых решений, содействующих достижению положительных результатов многофункциональной деятельности предприятий, способствующей их конкурентоспособности на национальном и международном рынках. Более действенная система финансового менеджмента формируется во второй половине XX века после появления прогрессивных методов определения и оценки альтернативных решений. Финансовый менеджмент предоставил возможность выбора оптимальных управленческих действий с учетом реальной внешней и внутренней ситуаций для достижения финансовой выгоды. К наиболее важным предпосылкам успешной эволюции финансового менеджмента в данном периоде можно отнести разработки по созданию новых инструментов обоснования плановых заданий, оценки эффективности мобилизации и использования финансовых ресурсов. Так, в 1958–1960 гг. были заложены теоретические основы определения структуры и стоимости капитала, определены дисконтные методы оценки состояния и изменения цены денег. В последующие годы XX столетия были обоснованы модели управления краткосрочными активами: запасами, денежными средствами, дебиторской задолженностью (У. Дж. Баумоль, Р.Э. Квандт и др.) [1]. Одновременно уточнены и расширены методы анализа финансового состояния предприятия и степени вероятности его банкротства, а также модели ожидаемой доходности от реализации ценных бумаг на финансовом рынке (Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield) [22]. Существенный вклад в совершенствование финансового менеджмента внесли и другие видные ученые: Дж. Уэстон, Р. Брейли, Ю. Бригман и др. [10, 15].

Дальнейшее развитие понятийного инструментария финансового менеджмента происходит в XXI столетии в период нестабильной экономической и политической ситуации и усложнения финансовых отношений между участниками общественного производства. Эти и иные методы оценки текущей и инвестиционной деятельности предприятий, как и создание широкой рыночной инфраструктуры (кредитных, лизинговых, страховых и других финансовых институтов), способствовали совершенствованию финансового менеджмента и его внедрению в иностранные компании и фирмы. В Республике Беларусь, как и в других странах постсоветского периода, эффективное управление финансовой деятельностью предприятий не нашло широкого распространения.

Между тем эти проблемы приобретают особую важность для организаций, которые не в полной мере использовали инструменты финансового менеджмента. Это было вызвано:

1. Относительно слабой теоретической базой и разработкой конкретных методических указаний, адаптированных к отраслевой специфике отдельных предприятий. Вопросы содержания и механизма организации финансового менеджмента привлекли внимание ученых постсоветских республик лишь в конце XX века. Происходящие перемены в мировой экономике, а также в развитии экономической науки и техники способствовали повышению заинтересованности российских и белорусских ученых в исследовании проблем финансового менеджмента на микроуровне. Вопросы организации финансового менеджмента отдельных предприятий нашли отражение в научных публикациях таких российских ученых, как Е.С. Стоянова, В.В. Ковалев, И.Т. Балабанов, М.Г. Лапуста, Т.Ю. Мазурина и др. [2, 4, 5, 14].

Что касается отечественных экономистов, то основы финансового менеджмента предприятий стали освещаться лишь после 2000 г. в работах М.И. Ткачук, Е.Ф. Киреевой, О.А. Пузанкевич, И.А. Михайловой-Станюты и др. [11, 13, 16].

2. Начальным этапом развития рыночной инфраструктуры: основных секторов финансового рынка, законодательной, информационной базы и недостаточно разветвленной сети обслуживания предприятий через маркетинговые, консалтинговые и другие специализированные фирмы.

3. Отсутствием возможности самостоятельного принятия альтернативных решений вследствие слабой оперативной и финансовой самостоятельности хозяйственных субъектов.

4. Недостаточным профессионализмом экономических служб, отсутствием практики применения прогрессивных способов планирования, прогнозирования, анализа и должного ориентирования в постоянно изменяющейся конъюнктуре финансового рынка.

В большинстве учебных пособий и других научных публикациях в качестве главного объекта финансового менеджмента до настоящего времени рассматривается финансовый капитал, основные источники его формирования и использования, а также степень устойчивости финансового состояния. Параметры этих объектов оцениваются только на основе данных финансовой отчетности на начало и конец текущего года.

В современных условиях развития происходят постоянные изменения характера и структуры экономических явлений, что усложняет управление отдельными субъектами хозяйствования. В данной ситуации требуется рациональная синхронизация формирования и комплексного использования различных организационных структур, а также модернизация методов и форм обоснования и реализации намечаемых решений. Считаем, что в управлении финансовой деятельностью вместо изучения и оценки разрозненных показателей необходимым является объединение ее взаимосвязанных элементов. Это позволяет лучше понять природу финансовых показателей, раскрыть их сущностные и организационные взаимосвязи и, таким образом, выявить влияние основных факторов на объем, структуру, динамику и эффективность ключевых параметров функционирования предприятия. В этой связи в качестве главного объекта финансового менеджмента предлагается рассматривать и оценивать состояние и силу влияния финансового потенциала предприятия.

Финансовый потенциал, его сущностные и организационные характеристики. В последнее время в трудах отдельных экономистов, посвященных финансам предприятий и управлению их экономическими процессами, в виде одного из обязательных элементов, обеспечивающего стабильное функционирование организации, рассматривается финансовый потенциал. Следует отметить, что термин «финансовый потенциал» в энциклопедических изданиях фактически отсутствует. В основном в них освещается только общее понятие потенциала или экономического, производственного и ресурсного. Так, в экономическом словаре приводится определение термина «потенциал» как «... средства, запасы, источники, имеющиеся в наличии и могущие быть мобилизованы, приведены в действие, использованы для достижения определенных целей, осуществления плана; решения какой-либо задачи; возможности отдельного лица, общества, государства в определенной области» [9]. В словаре русского языка С.И. Ожегова и российском энциклопедическом словаре А.М. Прохорова встречается еще одно определение потенциала как величины, характеризующей широкий класс силовых полей в данной точке, открывающей целый ряд понятий в физике, химии, математике [6, 8].

Приведенные определения смыслового понятия термина «потенциал» весьма расплывчатые и недостаточно точно характеризуют его экономическую природу и назначение. В наиболее краткой интерпретации термин «потенциал» отражает силу воздействия на соответствующий объект, которая достигается посредством воздействия ряда взаимоувязанных категорий.

В экономической литературе встречаются разные понятия «потенциал»: экономический, производственный, имущественный. Однако не раскрываются их сущность, целевые возможности влияния на конкретные процессы.

До сих пор учеными-экономистами понятие термина «финансовый потенциал» и его сущность трактуются неоднозначно. Во многих научных работах финансовый потенциал предприятия отождествляется с другими финансовыми категориями (финансовые ресурсы, денежные фонды, капитал и финансовые отношения). Наиболее распространенное в научных и учебных изданиях понятие финансового потенциала базируется на ресурсной теории. При этом он отождествляется с совокупностью финансовых ресурсов, необходимых для успешного функционирования хозяйствующего субъекта (Т.В. Паентко, Д.А. Евдоницкий, А.М. Ковалева, Н.И. Берзон, и др.) [12, 18–20].

Между тем характеристика финансового потенциала как совокупность финансовых ресурсов не раскрывает его глубинной сущности, поскольку не идентифицируется с главной целью его формирования, использования и рядом других видовых особенностей проявления в современных условиях хозяйствования.

На наш взгляд, данное определение понятия финансового потенциала предприятия вытекает из ошибочного отождествления сущности категории финансов предприятий лишь с экономическими отношениями по поводу формирования и использования фондов денежных средств. В данном случае основное внимание акцентируется на экономических отношениях, которые в действительности возникают лишь в процессе создания и распределения финансовых ресурсов. Поэтому, не отрицая важности их учета, считаем необходимым отметить, что первостепенное значение в финансовой деятельности предприятий играют финансовые ресурсы. Именно они являются материальной основой финансового потенциала

и от их объема, качественной структуры и рационального использования, во многом зависит обеспечение финансовых возможностей результативного функционирования деятельности предприятия. Между тем всесторонняя характеристика сущности финансового потенциала диктует целесообразность учета всех взаимосвязанных элементов, отражающих многогранную финансовую деятельность предприятия, зависящую не только от объема и распределения финансовых ресурсов, но и от рациональной организации экономических отношений, а также от применения рациональных методов обоснования эффективных решений. Это дает основание в авторской интерпретации рассматривать финансовый потенциал, как триаду взаимосвязанных элементов кругооборота: финансовых ресурсов, сопутствующих им экономических отношений и активных методов воздействия на результативность текущей деятельности предприятия и возможности его развития (рис. 1).



Рисунок 1

Использование финансового потенциала, как самостоятельной финансовой категории и объекта сознательного управления реализуются в условиях расширения рыночных отношений, существенного развития науки и техники. В таких реалиях финансовый потенциал предприятия становится обязательным элементом расширенного воспроизводства, и в стоимостной форме отражает силу воздействия финансовых ресурсов, а также опосредствующих их экономических отношений, которые посредством активных методов обеспечивают результативность деятельности хозяйственного субъекта.

Единство, слаженность и активность используемых методов оптимизации всех составных финансового потенциала достигается посредством разработки системы комплексного механизма его управления.

Основы организации механизма управления финансовым потенциалом предприятия. Современное состояние экономического развития Республики Беларусь вызывает необходимость повышения эффективности деятельности хозяйственных субъектов. Среди множества нерешенных проблем большое значение приобретают вопросы укрепления финансовой устойчивости предприятий, которая в значительной мере зависит от качества управления его финансовой деятельностью.

Новые условия функционирования предприятия диктуют целесообразность разработки и внедрения модернизированного механизма управления финансовым потенциалом. Сложность данной категории предполагает выявление специфики экономической природы каждой из его составляющих, а также оценку взаимосвязей между ними. Как уже отмечалось, материальной базой финансового потенциала являются финансовые ресурсы, которые обладают особыми чертами, обеспечивающими возможность удовлетворения различных потребностей производственного процесса. Главным их признаком явля-

ется универсальность применения финансовых ресурсов, которая подтверждается разнообразием источников их формирования, широким спектром их потребления, а также возможностью быстрой трансформации их форм. В современных условиях финансовые ресурсы становятся основным видом товара, который может продаваться или отчуждаться на определенное время другим субъектам хозяйствования (депозиты, ценные бумаги и иные операции на финансовом рынке).

Финансовые ресурсы всегда выступают в стоимостной форме, присутствуют почти на всех участках воспроизводственного процесса от момента его начала затем текущего функционирования и развития до полной ликвидации предприятия. В этой связи первоочередными задачами рационального управления финансовыми ресурсами являются оптимизация необходимой величины их совокупности и своевременная аккумуляция поступления. Научные подходы к решению этих задач во многом зависят от отраслевой принадлежности предприятия, масштабов и характера его функционирования, формы собственности. Не меньшее значение для обоснования необходимого объема имеет величина финансовых обязательств, которая возникает вследствие конечной реализации экономических отношений с государством, партнерами по бизнесу и членами своего коллектива.

Обоснование материальной базы финансового потенциала предприятия должно происходить посредством применения прогрессивного инструментария, т.е. активных методов и экономических инструментов, содействующих достоверности расчетов, отражающих реальные его потребности. Учитывая многогранность процесса управления финансовым потенциалом, в данной статье основное внимание уделено лишь рассмотрению отдельных методов, которые способствуют результативности современного механизма управления финансовыми потоками промышленных предприятий.

Как уже отмечалось, необходимость в финансовых ресурсах возникает уже на начальной стадии формирования предприятия для приобретения обязательных элементов производственного цикла (сырье, материалы, топливо, электроэнергия и т.п.). Для создания необходимых производственных запасов следует обосновывать их потребность в калькуляциях, финансовых планах, прогнозах технического оснащения посредством использования установленных норм и нормативов. Первостепенное значение при исчислении их стоимостной оценки имеет выбор поставщиков и условия их предоставления. Финансовый менеджер должен решать эти вопросы вместе с другими экономическими службами, выбирая из многочисленных вариантов наиболее выгодные предложения приобретения необходимых ценностей.

В обязательном порядке они должны фиксироваться в заключенных договорах, контрактах и в последствие контролироваться с учетом принятых обязательств. Для сокращения величины аккумулируемых финансовых ресурсов следует применять рациональные меры, которые способствуют сокращению уровня осуществленных затрат. В настоящее время зарубежные компании для сокращения объема расходов на эти цели финансовых ресурсов применяют прогрессивные методы, которые позволяют оптимизировать величину поставок материальных ценностей и расходы на их приобретение. К таким методам можно отнести Reorder-Point (ROP), суть которого заключается в определении нижней границы необходимых запасов, снижение которой становится сигналом для получения новой партии сырья. Одним из эффективных методов, обеспечивающих снижение объема финансовых ресурсов, является широко распространенный в отрасли машиностроения метод «Just in time», позволяющий значительно сократить финансовые ресурсы для приобретения запасных частей только по мере возникновения потребности в них непосредственно на рабочем месте [16].

Одной из ключевых задач финансовой службы предприятия, осуществляемой на всем протяжении его текущей деятельности, является аккумуляция финансовых ресурсов в установленные сроки, в объеме, соответствующем реализуемым заданиям. Сложность ее выполнения вызвана значительной численностью плательщиков и многообразием их источников поступлений, а также существенной дифференциацией движения денежных средств во времени и пространстве. Успешное решение данной задачи диктует целесообразность применения современной техники для учета и оценки плановых и фактических поступлений финансовых ресурсов. Обязательным условием является координация активных действий финансовых работников с другими экономическими службами, направленная на обеспечение финансовых возможностей функционирования хозяйственных субъектов. Следует отметить, что с развитием финансового рынка расширились возможности формирования денежных поступлений за счет создания новых альтернативных источников мобилизации финансовых ресурсов. Однако по-прежнему устойчивость финансового состояния предприятия зависит от наличия собственных средств, среди которых доминирующее место занимает выручка от реализации продукции. Ее поступление на счет любого предприятия является конечным результатом деятельности многих членов коллектива на всех этапах хозяйственного оборота.

В длительном процессе формирования и реализации готовой продукции особенно важной должна оставаться роль финансового менеджера. Для подтверждения данного тезиса охарактеризованы эффективные формы и методы, способные содействовать увеличению денежных поступлений. Для наглядности они представлены в графическом виде на рисунке 2.

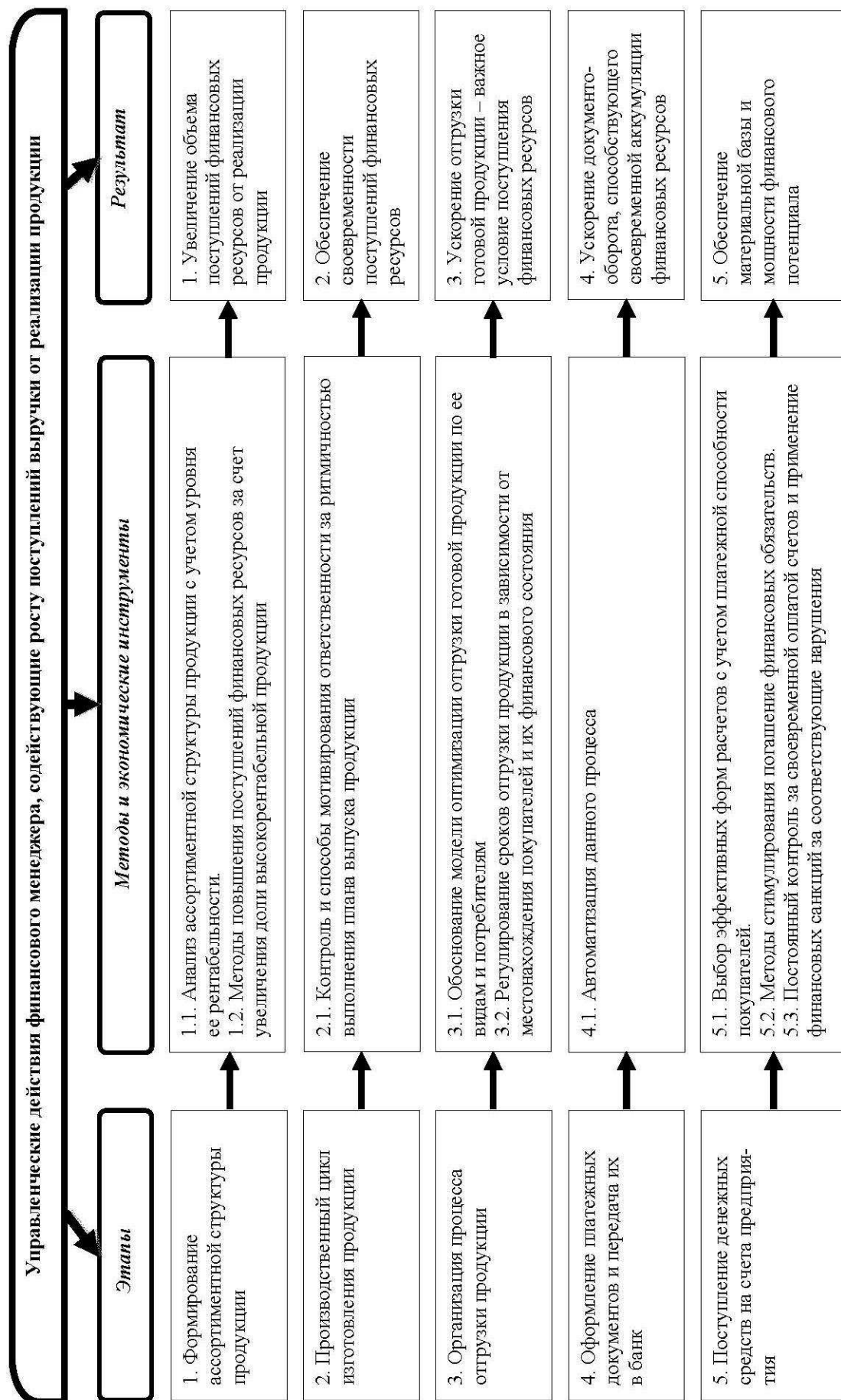


Рисунок 2

Как видно из рисунка 2, для обеспечения равномерного и полного поступления финансовых ресурсов за реализованную продукцию финансовый менеджер должен использовать активные методы и инструменты, воздействующие на своевременную их мобилизацию. Одновременно необходимо решать сложные проблемы, которые возникают вследствие недополучения финансовых ресурсов, увеличения дебиторской задолженности за проданные товары. В международной практике финансовые работники владеют рациональными приемами, которые влияют на размер дебиторской задолженности. С этой целью ими постоянно анализируется состояние задолженности, темпы роста по сравнению с изменением объема реализованной продукции. Особое внимание уделяется просроченной задолженности и субъектам, которые допускают нарушения платежной дисциплины.

Прежде чем принять меры воздействия по ее снижению, выясняются причины возникновения дебиторской задолженности. В частности, оценивается финансовое состояние должника и возможности ее погашения за счет их собственных средств. В качестве последующих действий применяется приостановление отгрузки продукции. Широко используемым методом является передача или продажа дебиторской задолженности специальным организациям, кредитным учреждениям и налоговым органам в качестве покрытия обязательных платежей. Исключительной мерой становится передача в суд дела о взыскании просроченной дебиторской задолженности. В любом случае выбор способа взыскания определяется с учетом предполагаемой финансовой выгоды.

Крупные зарубежные компании, кроме поступления средств от основной деятельности, мобилизуют доходы от финансовых и инвестиционных операций (транзакции с ценными бумагами, положительные курсовые разницы, доходы от продажи инвестиционных активов и т.д.). Как показывают результаты исследования, у отечественных предприятий доля этих поступлений незначительна, что является следствием слабого развития рынка ценных бумаг и недостаточного уровня профессионализма большинства менеджеров в данной сфере.

Для отражения предполагаемого движения финансовых ресурсов предприятия на текущий год должен составляться баланс денежных доходов и расходов, который в поквартальном разрезе обосновывает намечаемые поступления финансовых ресурсов и их целевое назначение. На большинстве зарубежных предприятий используются специальные компьютерные программы, учитывающие, кроме плановых размеров финансовых потоков, фактические поступления денежных средств в данном периоде. Это позволяет выявить степень сбалансированности поступлений и расходов и быстрее реагировать на нехватку финансовых ресурсов для выполнения намеченных мероприятий. Многие предприятия разрабатывают также краткосрочные прогнозы движения финансовых ресурсов на предстоящую декаду, неделю, что дает возможность оперативно решать проблемы финансовых затруднений. В случае превышения суммы предполагаемых платежей над поступлениями менеджер принимает решительные меры для сокращения кассовых разрывов. С этой целью первоначально используются внутренние возможности: передвижение отдельных видов расходов на другие периоды; взыскание дополнительных поступлений финансовых ресурсов. В случае невозможности своевременного погашения финансовых обязательств привлекаются заемные средства. Как уже отмечалось, заемные средства выступают в разных формах и отличаются размерами затрат на их приобретение, а также другими условиями их заимствования. Поэтому для выбора оптимального решения о приобретении заемных средств финансовый работник изучает условия их предоставления с учетом уровня их цены и финансовой выгоды от их использования. Кроме того, учитывается периодичность поступлений этих средств, а также сроки погашения задолженности.

Привлечение банковских кредитов за относительно невысокие проценты способно положительно воздействовать на повышение рентабельности собственных ресурсов посредством возникновения эффекта финансового рычага. Механизм его действия зависит от размеров предполагаемого процента за кредит и пропорций между собственными и заемными средствами. В том случае когда ставка процента за кредитные ресурсы ниже уровня рентабельности собственных ресурсов, то эффект финансового рычага увеличивает рентабельность собственного капитала.

В Республике Беларусь процентные ставки за привлечение банковских кредитов все еще остаются высокими. Поэтому увеличение доли заемных средств в общей совокупности финансовых ресурсов может отрицательно сказаться на финансовой устойчивости предприятия. В такой ситуации первоочередной задачей финансового менеджера становится создание рациональных соотношений между собственными и заемными средствами, привлечение которых необходимо для покрытия временных кассовых разрывов, сезонных, инвестиционных затрат и т.п.

Позитивное решение этих проблем в процессе управления финансовым потенциалом диктует необходимость рационализации финансовых отношений между участниками каждой транзакции

и всего кругооборота финансовых ресурсов. Главными требованиями для достижения позитивных результатов организации данного процесса остается решение вопросов, среди которых первостепенную роль играют:

- достижение взаимной выгоды партнеров, базирующейся на их равноправии в обеспечении финансовой выгоды, определяемой на основе эквивалентного обмена продукции и соответствующего возмещения ее стоимости в установленных размерах и сроках получения;
- достоверность производственных и финансовых возможностей выполнения принятых обязательств подтвержденных четко сформулированными и зафиксированными условиями, намечаемых операций (объем, цена продукции, уровень затрат, степень предельно риска, формы расчетов и сроки оплаты);
- механизм и методы обоснования и корректировки принятых условий организации экономических отношений, уточнения ключевых показателей, вызванных изменениями внешней и внутренней ситуации (инфляционные процессы, новые технологии в производстве, реализации продукции, трансформация форм и методов применяемых платежей и др.);
- организация постоянного контроля со стороны партнеров за выполнением принятых обязательств, а также меры стимулирования ускорения кругооборота финансовых ресурсов и применение санкций за нарушение установленных заданий.

Решение этих задач имеет важное значение для повышения конкурентоспособности большинства белорусских предприятий, постольку положительно влияет на укрепление их финансовой устойчивости и расширение возможностей успешного и непрерывного функционирования на национальном и международном рынках. Концепция результативного применения финансового менеджмента на стадии формирования финансового потенциала предполагает создание обязательных предпосылок, к которым считаем целесообразным отнести:

1. Повышение научного уровня теоретических и методологических основ, а также прикладных разработок по совершенствованию управления финансами, адаптированных к требованиям современного периода общественного развития. Успешная реализация выдвинутого тезиса предполагает активизацию научных и учебных организаций в исследовании проблем финансового менеджмента посредством их участия в выполнении государственных заказов, договорных тем отраслевых министерств, крупных предприятий и других субъектов. Практическую помощь в организации управления финансами способны оказать разработанные учеными-экономистами методические указания по управлению финансовой деятельностью предприятий отрасли, а также опубликованные в научных статьях и справочниках научные подходы и прогрессивные методы финансового менеджмента.

Считаем целесообразным разрешить и приветствовать привлечение ученых, общеакадемических кадров и преподавателей высших учебных заведений в качестве постоянных или временных консультантов для решения проблем управления финансами отдельных хозяйственных субъектов. Такая практика широко распространена в США, Канаде, Австралии и развитых европейских странах, в которых знаменитые ученые экономисты становятся консультантами крупных компаний и фирм (Юджин Ф. Бригхэм, J. Siegel и др.). Их активное участие в решении финансовых проблем таких гигантов, как *Kodak*, *Coca-Cola*, а также крупных компаний автомобильной, пищевой промышленности и других, содействовало достижению положительных финансовых результатов, что повлияло на увеличение дивидендов акционерам. Кроме моральной выгоды посредством приобретения конкретных теоретических и практических знаний, ученые-консультанты получили материальное вознаграждение.

2. Наличие и использование высококвалифицированных кадров финансовых работников, обладающих глубокими знаниями в области экономики, финансов, управления, а также практическими навыками анализа, статистики, ценообразования, планирования и прогнозирования. Для обеспечения финансовой безопасности предприятий и повышения эффективности их функционирования финансовый менеджер должен хорошо ориентироваться в конъюнктуре товарного и финансового рынков, быстро реагировать на преодоление возникающих трудностей, а также из многих альтернативных вариантов определять оптимальный, обеспечивающий решение поставленных задач. Сложившаяся ситуация и опыт международной практики подтверждает, что обучение студентов данной специальности, даже в лучшем вузе, не способно в течение 4–5 лет сформировать финансового менеджера, управляющего финансами крупных хозяйственных субъектов. Для решения этой проблемы целесообразно лучших студентов рекомендовать к обучению в магистратуре и после ее окончания в обязательном порядке направлять в качестве финансовых работников на предприятия, где они должны приобрести практические навыки управленцев в течение полутора – двух лет. Такая стажировка позволит создать группу высококвалифицированных отечественных менеджеров.

ЛИТЕРАТУРА

1. Баумоль, У.Дж. Эмпирические методы и оптимально несовершенные решения / У. Дж. Баумоль, Р.Э. Квандт // Вехи экономической мысли; под общ. ред. В.М. Гальперина. – СПб.: Экон. шк., 2000. – Т. 2: Теория фирмы. – С. 23–24.
2. Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 1995. – С. 37–38.
3. Бочаров, В.В. Коммерческое бюджетирование / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2003. – С. 20.
4. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2010. – С. 43–45.
5. Люпуса, М.Г. Финансы организаций (предприятий): учеб. / М.Г. Люпуса, Т.Ю. Мазурина, Л.Г. Скамай. – М.: ИНФРА-М, 2008. – С.12–13.
6. Ожегов, С.И. Словарь русского языка: около 53 000 слов / С.И. Ожегов. – 25-е изд. – М.: АЗЪ, 2001. – С. 546.
7. Официальный сайт Национального статистического комитета Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.belstat.dov.by. – Дата доступа: 14.03.2016.
8. Российский энциклопедический словарь: в 2 кн. / под ред. А.М. Прохорова. – М.: Большая российская энциклопедия, 2000. – Кн. 2: Н-Я. – С. 327.
9. Экономический словарь / под ред. А.Н. Азриляна. – 2-е изд. – М.: Ин-т новой экономики, 2008. – С. 534.
10. Брейли, Р. Принципы корпоративных финансов / Ричард Брейли, Стюарт Майерс // Финансовая газета. – 1996. № 44–50.
11. Михайлова-Станюта, И.А. Оценка финансового состояния предприятия / И.А. Михайлова-Станюта, Л.А. Ковалев, О.Л. Шулейко. – Минск, 1994. – С. 67–68.
12. Паентко, Т.В. Інституціоналізація фіскального регулювання фінансових потоків: моногр. / Т.В. Паентко. – Киев: ДКС центр, 2013. – С.76–79.
13. Ткачук, М.И. Основы финансового менеджмента: учеб. пособие / М.И. Ткачук, Е.Ф. Киреева. – Минск: Интерпрессервис; Эксперспектива, 2002. – С. 56–57.
14. Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика: учеб. / Е.С. Стоянова. – 2-е изд. – М.: Перспектива. 1997. – С. 34–35.
15. Уилсон, Р. Конкурентные стратегии в бизнесе / Ральф Ф. Уилсон. – М.: Издат. дом Гребенникова, 1997. – С. 34–38.
16. Управление оборотными активами предприятия: теория и практика: пособие для студентов вузов / М.И. Ткачук, О.А. Пузанкевич. – Минск: Тисей, 2007. – С. 43.
17. Финансы: учеб. / под ред. д-ра экон. наук, проф. С.И. Лушина, д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Экономистъ, 2006. – С. 329–330.
18. Финансовый менеджмент: учеб. / Д.А. Ендовицкий [и др.]; под общ. ред. д-ра экон. наук, проф. Д.А. Ендовицкого. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Рид Групп, 2012. – С.154–156.
19. Финансовый менеджмент: учеб. / под ред. д-ра экон. наук, проф. А.М. Ковалевой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2011. – С. 234–236.
20. Финансовый менеджмент: учеб. / под ред. Н.И. Берзона и Т.В. Тепловой. – М.: КНОРУС, 2013. – С. 98–99.
21. Финансовый менеджмент: пер. с англ. / Юджин Ф. Бригхэм, Майкл С. Эрхардт. – СПб.: Питер Пресс, 2009. – С. 764–766.
22. Ross, S.A. *Finanse przedsiębiorstw* / Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield, Bradford D. Jordan. – Wydawnictwo: Wolters Kluwer, 1999. – P. 654–655.
23. Siegel, J. *The McGraw-Hill Pocket Guide to Business Finance* / J. Siegel, K. Shim, W. Hartman. – 1995. – P. 239–241.

Поступила 03.10.2016

FINANCIAL CAPACITY: THE MAIN ISSUES OF ITS FORMATION IN THE MODERN ECONOMY

O. PUZANKEVICH

This article shows us new management directions of enterprise financial activity adjusted to the current marketing conditions. Being the major object of financial management, the financial capacity has great impact on duration and effectiveness of its operation. Based on theoretical generalization and foreign experience the active modernization methods of management capacity have been proved on domestic enterprises.

Keywords: *financial capacity, financial management, financial sustainability, financial resources, toolkit of managerial actions, sources of funding.*