

³ Бухалков М.И. Трудовой потенциал в системе экономических отношений на предприятиях // Нормирование и оплата труда в промышленности. - 2012. - № 8. - С. 40-48.

⁴ Маркс К. Капитал, т.1 - Маркс К., Энгельс Ф. Соч., 2-е изд., т.23, с 325.

⁵ Фомин В.П. Превентивный анализ стабильности финансового положения хозяйствующего субъекта // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2012. № 12 (98). С. 108-111.

⁶ Исаев И.М., Черноусова Л.П. Анализ динамики производительности труда и заработной платы в экономике как фактора социального демпинга // Экономика в промышленности // 2011. № 4. с. 58 - 62

GENESIS OF APPROACHES TO THE EVALUATION OF PAYMENT BALANCE AND LABOR RESULTS

© 2020 Fomin Vladimir Petrovich
Doctor of Economics, Professor
Samara State University of Economics
E-mail: fominvp@mail.ru

Keywords: qualitative assessment of the quantitative ratio of pay and labor results.

The development of domestic scientific and practical approaches to managing the ratio of wages and labor results, as well as criteria for evaluating the effectiveness of this ratio are considered. It is proved that these criteria acquire practical significance provided that the results of labor take into account the careful attitude to the consumed material resources.

УДК 338

Код РИНЦ 06.00.00

РАЗРАБОТКА МОДЕЛИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА СОВРЕМЕННОЙ КОРПОРАЦИИ

© 2020 Хвостенко Олег Александрович
кандидат экономических наук, доцент
Самарский государственный экономический университет
E-mail: olegkhvostenko@yandex.ru

Ключевые слова: корпорация, финансовый менеджмент, финансовый механизм, модель, инвестиционные затраты, чистый денежный поток, капитал.

В статье рассматриваются основные подходы к разработке модели финансового менеджмента современной корпорации.

В условиях рыночной экономики корпорация имеет самостоятельность в ходе принятия решений в сфере управления, корпорация осуществляет уплату налога на прибыль, а практика формирования фондов отсутствует. Подобные нововведения привели к

необходимости пересмотра моделей, которые описывают ход функционирования корпорации в долгосрочной перспективе, а значит и финансового менеджмента¹.

Критерием оптимизации модели финансового менеджмента современной корпорации, как и любой коммерческой организации, является максимизация рентабельности собственного капитала.

Это приводит к необходимости выбора таких показателей, как оборачиваемость, рентабельность продаж, структура капитала, коэффициент реинвестирования на фиксированном интервале времени таким образом, чтобы целевая функция приняла максимальное значение своей величины.

Процесс инвестирования фин.ресурсов в режиме максимальной интенсивности в такие виды капитала, как основной и оборотный, присущ корпоративной модели.

Для того, чтобы привлечь максимальное число собственных финансовых ресурсов с целью наращивания основного и оборотного капиталов требуется с выгодой для себя привлекать финансовые ресурсы до того момента, пока темп прироста дополнительного ежегодного чистого денежного потока, умноженного на временной коэффициент приведения, не станет превышать темпы прироста основного и оборотного капиталов.

Данный подход является удобным потому, что от параметров внешней среды и технико-экономических показателей корпорации зависит и рентабельность собственного капитала. Исходя из этого, финансовые менеджеры становятся обладателями инструмента, с помощью которого они смогут реализовать процесс оценки того, как на эффективность оказывают влияние характеристики корпорации и внешней среды. Данная модель обладает способностью выявлять критические значения параметров корпорации и внешней среды, при которых рентабельность собственного капитала принимает максимальное значение.

Главной целью подсчета средневзвешенной стоимости капитала корпорации является определение привлекаемой в очередной раз денежной единицы. Величина капитала в дальнейшем подвергается использованию в форме коэффициента дисконтирования, участвующего в процессе создания бюджета капиталовложений. Для того, чтобы достичь данную цель производят взвешивание по рыночной стоимости источников капитала. Специалистами выведена формула, которая имеет следующий вид:

Формула 1

(1) (Рыночная стоимость каждого источника)/(Общая рыночная стоимость всех привлекаемых источников).

С этой целью проводят взвешивание по рыночной стоимости источников капитала: рыночную стоимость каждого источника делят на общую рыночную стоимость всех привлекаемых источников.

В ситуации, при которой существует тенденция к созданию корпорацией такой структуры капитала, которая является оптимальной, применяется целевое взвешивание.

Цены на отдельные источники капитала, а также его структуру находятся в постоянном движении и подчиняются комплексу внешних и внутренних факторов. К внутренним факторам принято относить изменение в сторону увеличения объемов привлекаемых инвестиций, которые реализуются при помощи собственных и заемных источников. На финансовом рынке существует также прямая зависимость между изменением процентных ставок и изменению цен на отдельные виды товаров.

Исходя из этого возникает необходимость в определении предельной цены капитала. Эта величина дает возможность наблюдать цену последней единицы денежных средств вновь привлеченного капитала. Процесс привлечения новых источников инвестирования, а также изменение структуры капитала будет востребованным корпорацией такое количество времени, пока не будет достигнута критическая точка. Она представляет из себя ситуацию, при которой средневзвешенная стоимость капитала корпорации увеличивается.

Помимо этого, такое сочетание компонентов, как собственные и привлеченные средства, дает возможность определить оптимальную структуру капитала. При этом, размер данной величины можно выявить при достижении максимально возможной эффективности таких двух величин, как коэффициенты рентабельности и финансовой устойчивости корпорации², которые находятся в соотношении друг с другом. Процесс оптимизации структуры капитала включает в себя пять основных стадий.

На первой стадии производится аналитическая работа, целью выполнения которой является исследование капитала корпорации. Исследование включает в себя процессы, направленные на то, чтобы определить динамики таких показателей, как объем и состав капитала. Кроме этого проводится анализ того, как эти два перечисленных показателя оказывают влияние на плодотворность применения на практике использованных средств и финансовую устойчивость корпорации.

На второй стадии осуществляется проведение оценки ключевых факторов, оказывающих влияние на формирование целевой структуры капитала.

На третьей стадии проходит процесс максимизации рентабельности собственного капитала корпорации, а также минимизация стоимости капитала.

На четвертой стадии происходит разделение источников, из которых осуществляется финансирование. Критерием дифференциации является минимизация уровня рисков в сфере финансов.

На заключающей пятой стадии проводят создание целевой структуры капитала. Данная структура обладает максимальной рентабельностью и минимальными рисками.

Для того, чтобы выработать и осуществить оперативное финансовое решение в корпорации необходим следующий финансовый механизм.

В процессе планирования показателей инвестиционного проекта требуется понять то, в чем состоит связь показателя прибыли с объемом реализации продукции, доходов и издержек корпорации.

Финансовый механизм является универсальным средством, дающим специалистам возможность выявить сущность факторов, которые принимают участие в ходе выполнения процесса по формированию прибыли до вычета налогов и процентов. После этого финансовый механизм обеспечивает действенное управление данным процессом в компании.

При помощи проведения анализа безубыточности можно оценить риски проекта. Этот анализ представляет из себя один из источников получения финансовой информации, которая применяется в процессе оценки эффективности инвестиционных проектов.

Анализ безубыточности представляет из себя процесс исследования того, как взаимосвязаны друг с другом такие показатели, как объемы производства, себестоимости и прибыли в ходе изменения данных показателей при осуществлении производства. Сущность Рассматриваемый анализ проводится для того, чтобы при помощи него специалист имел возможность определить баланс между прибылью, затратами и объемом

производства. В конечном счете, с помощью анализа безубыточности находится объем реализации, который нужен для того, чтобы возместить издержки.

В процессе использования системы "Взаимосвязь издержек, объема реализации и прибыли" достигается возможность оказания влияния на управление формированием прибыли, а корпорация получает возможность решить целый спектр задач.

1. Определяются объемы реализации готовой продукции, что помогает обеспечить операционную деятельность без убытков на короткий промежуток времени. При помощи анализа безубыточности в краткосрочном периоде можно осуществить проведение моделирования реального процесса. Подобный анализ обладает следующими предпосылками:

Цены должны быть неизменным как со стороны реализации, так и со стороны потребляемых производственных ресурсов.

Корпорации подразделяет свои затраты на постоянные и переменные. Первые остаются неизменными в случае незначительных изменений объемов производства, а вторые изменяются пропорционально объемам реализации.

Поступающая выручка находится в прямо пропорциональной зависимости от объемов реализации.

Точка критического объема производства единственная.

Должно существовать постоянное количество ассортимента продукции при условии выпуска нескольких видов изделий.

Для того, чтобы достигнуть "точки безубыточности" корпорации в краткосрочном периоде, при котором сумма постоянных издержек, уровни цен на продукцию, а также переменные расходы остаются неизменными, корпорация должна предоставить объем реализации продукции таких размеров, чтобы сумма чистой выручки от реализации (после вычета налога на добавленную стоимость) была равна сумме переменных и постоянных затрат.

Точка безубыточности представляет из себя взаимосвязь между названными показателями, где объем реализации, необходимый для того, чтобы возместить затраты, можно охарактеризовать точкой критического объема производства. Второе ее название - это точка безубыточности. Соблюдая такой объем выпуска, корпорация находится в состоянии, когда выручка от реализации произведенной продукции равна полной себестоимости этой продукции.

Аналитический подход подразумевает, что в ходе осуществления процесса по выявлению того, как прибыль влияет на изменения в структуре объемов продаж. Цена на единицу продукции, переменные и постоянные затраты представляют из себя ключевые компоненты, которые оказывают влияние на определение соотношения между приведенным переменными. Для того, чтобы охарактеризовать точку безубыточности можно воспользоваться величиной объема производства товара, услуги или работы в натуральном и стоимостном выражении.

2. Определяются объемы реализации продукции, которые обеспечивают операционную деятельность без убытка на протяжении длительного промежутка времени.

Операционная деятельность в краткосрочном и долгосрочном периодах имеет свои различия. Эти различия заключаются в следующем:

а) с изменением объема реализации продукции в сторону роста объем постоянных расходов возрастает. Это находится в прямой зависимости от изменения размеров парка основных средств (с ростом объемов ОС растут и амортизационные отчисления). Также,

чем выше число работников, относящихся к аппарату управления, тем выше расходы на их содержание;

б) темпы роста чистой выручки находятся в обратной зависимости от насыщенности рынка, которая достигается за счет увеличения объемов реализации корпорации, т.к. корпорация вынуждена снижать уровень цен на свою продукцию;

в) уровень переменных затрат на единицу продукции подвергается снижению. Происходит это по причине экономного использования сырья и увеличения роста производительности труда сотрудников.

Данные изменения оказывают влияние на формирование прибыли корпорации.

По причине того, что условия деятельности трансформируются, точка безубыточности находится в движении, это отражается на ее значении, что требует намного больших объемов реализации изготавливаемой продукции. Из-за этого изменениям подвергается сумма прибыли, которая получает корпорация по причине изменяющихся условий деятельности на стадии.

В длительном периоде каждая стадия изменений условий деятельности корпорации ознаменует начало деятельности в краткосрочном периоде. Его окончание приводит к тому, что появляются новые условия. Таким образом, длительный период можно представить как совокупность краткосрочных периодов, условия которых остаются неизменными. Это дает возможность воспользоваться алгоритмами, применимыми для краткосрочных периодов.

3. Определяются требуемые объемы реализации, которые обеспечивают достижение планируемой суммы прибыли.

4. Определяются запасы финансовой прочности корпорации. Это означает, что становятся известными возможные изменения объемов реализации произведенной продукции в стоимостном выражении в случае наступления неблагоприятной конъюнктуры рынка товаров, который дает ему возможность вести прибыльную деятельность.

5. Определяются требуемые объемы реализации, которые позволят достичь планируемую сумму маржинальной прибыли.

6. Определяются целевые суммы прибыли и доходов при требуемом уровне цен на продукцию.

Финансовый механизм, целью создания которого является управление прибылью корпорации с использованием системы "Взаимосвязь издержек, объема реализации и прибыли" в состав своей основы включает зависимость рассматриваемой системы от следующих ключевых факторов:

а) цена на продукцию;

б) объемов реализации в натуральном и стоимостном выражении;

в) сумм и уровней постоянных и переменных расходов.

Воздействуя на приведенные выше факторы, специалисты анализируемой отрасли имеют возможность добиться необходимых результатов в процессе формирования прибыли.

Понимая то, как работает механизм операционного леввериджа, мы можем управлять соотношением между постоянными и переменными затратами. Данная операция производится с целью эффективного повышения деятельности корпорации. Подобный вид управления заключается в изменении значения коэффициента операционного леввериджа в разнообразных тенденциях конъюнктуры товарного рынка и стадиях жизненного цикла предприятия.

В случаях наблюдения неблагоприятных конъюнктур на товарных рынках, либо на начальных этапах деятельности корпорации, для которых свойственно отсутствие знаний о собственной точке безубыточности, требуется снизить рассматриваемый коэффициент. В случае, если будет наблюдаться благоприятная конъюнктура товарного рынка и иметься запас прочности, требования к экономии постоянных издержек могут быть ослаблены. Подобные ситуации позволяют корпорации значительно расширить объемы реальных инвестиций.

В ходе управления постоянными издержками требуется понимание ситуации, при которой постоянные издержки в меньшей степени поддаются быстрому изменению. На основании этого, корпорации, которые обладают коэффициентом операционного левериджа, принимающего высокие значения, теряют гибкость в сфере управления своими затратами.

В ходе управления переменными издержками требуется ориентироваться на обеспечение постоянной экономии рассматриваемых издержек. Объяснить это можно тем, что существует прямая зависимость между суммой этих издержек и объемом производства, а также реализации продукции.

В случае, если экономия будет обеспечена до преодоления точки безубыточности, можно рассчитывать на рост суммы маржинальной прибыли. Это дает возможность в более быстрых темпах преодолеть точку безубыточности. Тогда, когда она будет преодолена, сумма экономии переменных затрат будет обеспечивать прямой прирост прибыли, что позволяет быстрее преодолеть эту точку.

Рассмотренные методические подходы дают возможность установить стратегическую цель роста рентабельности собственного капитала корпорации на основе следующих элементов финансового механизма: финансовый рычаг, оборачиваемость активов, операционное планирование, структура капитала, операционный анализ, стоимость капитала. Такая модель будет способствовать развитию финансового менеджмента современной корпорации.

1. Регулирование финансово-кредитных отношений и глобализация / отв. ред. Т.М. Ковалева. - СПб.: Изд-во Политехн. Ун-та, 2015 с.117.

2. Корпоративные финансы: Учебник для вузов / Под ред. М.В. Романовского, А.И. Вострокнутовой. Стандарты третьего поколения. - СПб.: Питер, 2014. С.389-399.

3. Лобанова, Е. Н. Финансовое обоснование стратегических решений в российских корпорациях / Е.Н. Лобанова, В.П. Паламарчук, В.Б. Минасян. - М.: Издательский дом "Дело" РАНХиГС, 2019. - 516 с.

DEVELOPMENT OF A FINANCIAL MANAGEMENT MODEL FOR A MODERN CORPORATION

© 2020 Khvostenko Oleg Aleksandrovich
PhD in Economics, Associate Professor
Samara State University of Economics
E-mail: olegkhvostenko@yandex.ru

Keywords: corporation, financial management, financial mechanism, model, investment costs, net cash flow, capital.

The main approaches to the development of the financial management model of a modern Corporation are considered.