

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ
АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

**АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ**

На правах рукописи

АБДУЛЛАЕВ РУФАТ ВАГИФ ОГЛЫ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО
МЕНЕДЖМЕНТА В РАЗВИТИИ РЕАЛЬНОГО
СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ**

**Специальность: 5301.01 –«Внутренняя фискальная
политика и государственные финансы»**

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т

**диссертации на соискание ученой степени
доктора философии по экономике**

БАКУ – 2013

Диссертационная работа выполнена на кафедре «Финансы» Азербайджанского Государственного Экономического Университета.

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Багиров Дамат Аббас оглы

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Абдуллаев Ширзад Эйюб оглы

доктор философии по экономике
Гаджиев Рамиль Сабир оглы

Ведущая организация: Научно-Исследовательский Институт
Экономических Реформ Министерства
Экономического Развития Азербай-
джанской Республики

Защита состоится «29» марта 2013 года в 14:00 часов на заседа-
нии диссертационного совета D 02.051 Азербайджанского Государ-
ственного Экономического Университета по присвоению ученой сте-
пени доктора философии по экономике.

Адрес: AZ 1001, г. Баку, ул. Истиглалят 6, Азербайджанский
Государственный Экономический Университет.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Азербайджан-
ского Государственного Экономического Университета

Автореферат разослан «27» февраля 2013 года

**Ученый секретарь
диссертационного совета,
кандидат экономических
наук, доцент**

З.И. Мустафаева

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы. Эффективная деятельность предприятий и хозяйственных организаций, стабильные темпы их работы и конкурентоспособность в современных экономических условиях в значительной степени определяются уровнем управления финансами.

При этом основное внимание уделяется управлению портфелем ценных бумаг, приемам управления движением финансовых ресурсов и капитала, анализу финансового состояния хозяйствующих субъектов и расчетам финансовых показателей.

Вместе с тем, недостаточная пока защищенность фондового рынка в республике, ограниченный набор финансовых инструментов управления и ряд других факторов не позволяют пока с достаточной полнотой и эффективностью использовать зарубежный опыт управления финансами в наших социально-экономических условиях.

Исследования теории и практики финансового менеджмента имеют большое значение для повышения эффективности деятельности организаций и предприятий. Особую злободневность вопросы развития системы финансового менеджмента приобретают в условиях глобального финансового кризиса, когда актуализируются меры по обеспечению устойчивого функционирования хозяйствующих субъектов и адекватному кризисным условиям управлению финансами транснациональных корпораций.

Вместе с тем, несмотря на очевидную актуальность исследования проблем теории и практики финансового менеджмента, можно отметить недостаточную разработанность данной темы в отечественной науке и практике. Ведущиеся по настоящее время научные разработки теоретико-методологических вопросов финансового менеджмента были в своем большинстве спонтанны и тематически разрозненны.

Отсутствие комплексных научных разработок в этой области отрицательно сказывается на решении проблемы создания гибкого механизма управления финансами. Разработка эффективной системы финансового менеджмента должна основываться на использовании инновационных подходов и современного аппарата финансовых методов, приемов и инструментов.

Таким образом, актуальность темы диссертационного исследования обусловлена необходимостью: исследования современных особенностей реализации финансового менеджмента, определения эффективности современных подходов к управлению финансами и разработки концепции развития финансового менеджмента.

Степень изученности проблемы. В научно-экономической литературе широко исследованы различные аспекты теории и методологии финансового менеджмента. Методология анализа и информационно-аналитического обеспечения управленческих решений разработана такими отечественными учеными, как Ш.Г.Гаджиев, А.И.Байрамов, Д.А.Багиров, М.Х.Гасанлы, Т.А.Гулиев, А.К.Алескеров, К.А.Шахбазов, А.В.Аббасов, Э.М.Гаджизаде, Ш.Э.Абдуллаев, А.А.Надиров, А.Ш.Шакаралиев, М.А.Ахмедов, В.Р.Мусаев, Ф.Н.Аббасов, Ф.Т.Гулиев, А.М.Имранов.

Анализу отдельных аспектов изучаемой проблемы посвящены исследования таких зарубежных ученых, как М.И.Баканов, В.И.Бариленко, С.Б.Барнгольц, Л.Е.Басовский, П.С.Безруких, Л.Т.Гиляровская, Д.А.Ендовицкий, И.П.Комиссарова, Н.П.Кондраков, Н.П.Любушин, М.В.Мельник, Н.А.Никифорова, В.Ф.Палий, А.Д.Шеремет и др. Методики финансового и экономического анализа представлены в работах С.А.Бороненковой, М.А.Бахрушиной, И.М.Дмитриевой, Л.В.Донцовой, О.В.Ефимовой, А.Ф.Ионовой, О.Д.Кавериной, Р.С.Каплана, В.Э.Керимова, Н.Д.Нортон, Н.С.Пласковой, Г.В.Савицкой, Н.Н.Селезневой, А.Н.Хорина и др. Вопросы финансового менеджмента и его аналитического обеспечения рассмотрены в работах И.А.Бланка, В.В.Бочарова, Р.Брейли, Ю.Бригхема, Дж.К.Ван Хорна, В.М.Власовой, Э.Хелферта, Е.И.Шохина и др.

В научных исследованиях и отечественные, и зарубежные ученые рассматривают, как правило, общие вопросы финансового менеджмента. Без внимания в большинстве работ остаются проблемы финансовых дисбалансов, критериев выбора методов и инструментов их устранения. Кроме того, в имеющихся публикациях недостаточное внимание уделяется вопросам механизма управления финансами в кризисных условиях, а также проблемам специфики применения существующих методов и инструментов финансового менеджмента в республике.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационной работы состоит в теоретическом исследовании проблем организации финансового менеджмента и разработке на этой основе практических рекомендаций по повышению эффективности финансового менеджмента в реальном секторе экономики.

Для достижения цели исследования в диссертационной работе решались следующие задачи:

- исследовать теоретические основы финансового менеджмента, уточнить и систематизировать содержание его понятийного аппарата;
- выявить особенности механизма функционирования финансового менеджмента в реальном секторе;
- обобщить зарубежный опыт финансового менеджмента при организации системы планирования на предприятиях реального сектора;
- проанализировать управление финансовыми потоками в системе финансового менеджмента на предприятиях реального сектора республики;
- произвести оценку организации риск-менеджмента на предприятиях реального сектора;
- выявить потенциальные пути антикризисного управления предприятием в реальном секторе экономики;
- разработать механизмы финансового оздоровления предприятий реального сектора;
- разработать практические рекомендации по повышению эффективности финансового менеджмента в реальном секторе экономики.

Объектом исследования является финансово-хозяйственная дея-

тельность и совокупность экономических отношений в сфере финансового менеджмента предприятий и организаций реального сектора

Предметом исследования являются проблемы совершенствования системы финансового менеджмента в реальном секторе экономики республики.

Теоретические и методологические основы исследования. Теоретическая основа – доктрины и положения теоретиков современной экономической науки, относящиеся к предмету исследования.

Методологической основой диссертации служат принципы диалектической логики, системного анализа и синтеза. Комплексный подход к предмету исследования реализован посредством таких общенаучных методов, как индуктивный и дедуктивный анализ, классификация, анализ и синтез, научная абстракция. Эмпирическое исследование выполнено при помощи методов группировки, сравнения и обобщения, а также инструментов статистики и экспертного подхода.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

- раскрыты и обобщены базовые понятия финансового менеджмента в реальном секторе;
- обоснованы подходы к управлению финансами в реальном секторе: централизация, основанная на применении информационных систем, и формирование системы эффективного финансового контроля;
- выявлены особенности функционирования финансового менеджмента в реальном секторе;
- выявлена роль управления финансовыми ресурсами в общей системе менеджмента;
- проанализировано управление финансовыми потоками предприятия в системе финансового менеджмента на примере финансовых показателей ОАО «Нефтегазмаш», ДООАО «Балаханский машиностроительный завод» и ДООАО «Забратский машиностроительный завод»;
- разработана целостная система финансовых рисков, позволяющая оценить степень воздействия на них методов управления;
- определены ключевые направления концепции развития системы финансового менеджмента;
- разработана политика антикризисного управления финансами, включающая мониторинг и анализ факторов, приводящих к кризисному состоянию, программу выхода из кризиса и контроль эффективности этой политики.

Теоретическая значимость работы. Основные положения и выводы диссертации представляют интерес для научных работников и аналитиков в области финансового менеджмента. Материалы работы могут быть применены при разработке и чтении курсов в ВУЗ-ах, при подготовке специалистов по специальностям «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Финансы и кредит», а также в деятельности аудиторских фирм.

Практическая значимость работы заключается в том, что раз-

работанная концепция и методология позволяют повысить качество информационно-аналитического обеспечения решений по управлению финансами и на этой основе повысить эффективность деятельности организации. Разработанные аналитические процедуры позволяют диагностировать экономическое состояние организации, прогнозировать его параметры на будущее и оценивать результативность управленческих решений. При этом предложенные алгоритмы полностью адаптированы к реальной финансовой информации действующих организаций.

Апробация работы. Результаты исследования докладывались на Первом Симпозиуме стандартов Международной Финансовой Отчетности в Географии Тюркского мира. (г.Синоп, Турция, октябрь 2011 г.), Международной научно-практической конференции «Роль научной инновации в развитии экономики страны» (г.Баку, ноябрь 2011г.)

Реализация результатов исследования. Основные выводы и практические рекомендации по совершенствованию финансового менеджмента в реальном секторе экономики приняты к применению в ОАО «Нефтегазмаш», (Справка № 04/84 от 21.02.2013 г.), Дочернем ОАО «Балаханский машиностроительный завод» (Справка № 01-1/СА-14 от 22.02.2013 г.), Дочернем ОАО «Забратский машиностроительный завод» (Справка № 01/17 от 20.02.2013 г.) и будут использованы при разработке финансовых планов, управлении финансовыми ресурсами в общей системе менеджмента указанных предприятий.

Отдельные теоретические положения диссертационного исследования, обладающие научной новизной, и практические предложения по перспективам развития финансового менеджмента в реальном секторе экономики признаны Институтом экономики НАН Азербайджана актуальными и приняты к применению (№ 043/208-0 от 10 мая 2012 г.)

Публикации. Основное содержание диссертации отражено в 10 научных статьях и тезисах докладов, опубликованных в местных и зарубежных изданиях, общим объемом 3,24 п.л.

Объем и структура исследования. Диссертационная работа объемом 157 страниц состоит из введения, трех глав, девяти параграфов, выводов, списка использованной литературы и приложений. В работе имеются 3 рисунка, 4 схемы, 30 таблиц, 6 диаграмм.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение

Глава I. Теоретические аспекты и основные положения финансового менеджмента

1.1. Становление и этапы развития финансового менеджмента в реальном секторе экономики.

1.2. Классификация финансового менеджмента, его структура и механизм функционирования

1.3. Основные положения финансового менеджмента в управлении финансово-хозяйственной деятельностью предприятий реального сектора

Глава II. Проблемы организации финансового менеджмента в реальном секторе экономики в современных условиях

2.1. Особенности формирования и управления финансовыми потоками в общей системе менеджмента в Азербайджане

2.2. Анализ системы финансового менеджмента в реальном секторе экономики

2.3. Учет фактора риска и оценка организации риск-менеджмента на предприятиях реального сектора

Глава III. Пути повышения эффективности финансового менеджмента в реальном секторе

3.1. Перспективные пути антикризисного управления предприятием в реальном секторе экономики

3.2. Механизмы финансового оздоровления предприятий реального сектора

3.3. Стратегическое планирование и выбор стратегии решения управленческих задач

Выводы

Использованная литература

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

1. Исследование методологических основ финансового менеджмента в реальном секторе экономики.

В диссертации исследованы особенности формирования понятийного аппарата и научных подходов, а также теория, методология и практика исследования финансового менеджмента с выходом на практические рекомендации. Показано, что в условиях рыночной экономики важна эффективность управления финансовыми ресурсами. От того, насколько своевременно и целесообразно они трансформируются в основные и оборотные средства, покрывают текущие обязательства перед поставщиками, работниками, учредителями и государством, зависит финансовая состоятельность каждого предприятия.

В работе отмечается, что особенно важно поддерживать постоянную платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия. Реформирование экономики обуславливает большой научно-практический интерес к проблемам финансового оздоровления предприни-

мательских структур, причем во взаимосвязи с мерами государственного регулирования, финансирования и контроля в этом процессе.

В исследовании обосновывается вывод, что системный подход к соответствующим экономическим решениям должен состоять в сочетании активной финансовой политики государства с усилиями самих производственных компаний. Это позволит осуществлять регулярный мониторинг и диагностику платежеспособности промышленных предприятий, оздоровление их финансов, обновление основных средств, оптимизацию структуры капитала. На практике управление финансами, осуществляемое конкретным предприятием, реализуется посредством разработанной финансовой политики, стратегии и тактики.

К сожалению, опыт отечественных предприятий показывает, что отношение к выработке финансовой политики у большинства из них чисто формальное. Далеко не всегда правильно и глубоко просчитываются и оцениваются методы ведения бухгалтерского учета, формирование себестоимости, цены и окончательного финансового результата. В системе управления различными аспектами деятельности любого предприятия в современных условиях наиболее сложным и ответственным звеном является управление финансами – финансовый менеджмент.

Финансовый менеджмент – часть общего процесса управления предприятием. В настоящее время существует множество точек зрения на содержание, цели, функции финансового менеджмента.

В настоящее время западными специалистами выделяются пять подходов в становлении и развитии финансового менеджмента, что достаточно подробно изучено и исследовано в диссертационной работе.

2. Исследование механизма функционирования финансового менеджмента.

В результате проведенных исследований финансового менеджмента раскрываются задачи, структура, принципы и механизм реализации финансового менеджмента на предприятиях.

Финансовый менеджмент охватывает систему принципов, методов, форм и приемов регулирования рыночного механизма в области финансов с целью повышения конкурентоспособности хозяйствующего субъекта. В малом бизнесе для управления финансами достаточно квалификации бухгалтера или экономиста, так как финансовые операции не выходят за рамки обычных безналичных расчетов, основой которых является денежный оборот. Совершенно иная картина с финансами большого бизнеса. В большом бизнесе действует закон перехода количества в качество. Большому бизнесу требуется большой поток капитала и соответственно большой поток потребителей продукции (работ, услуг). В среднем и большом бизнесе, объем и размах деятельности которых измеряются значительными суммами, преобладают финансовые операции, связанные с инвестициями, движением и преумножением капитала. Для управления финансами большого бизнеса уже необходимы профессионалы со специальной подготовкой в области финансового бизнеса – финансовые менедже-

ры. Зная теорию финансов, основы менеджмента, финансовый менеджер, приобретая опыт, вырабатывая у себя интуицию и чутье рынка, становится ключевой фигурой бизнеса.

Финансовый менеджмент как форма предпринимательства может быть выделен в самостоятельный вид профессиональной деятельности, который функционирует в сфере финансового рынка. Финансовый менеджмент представляет собой важную часть менеджмента, или форму управления процессами финансирования предпринимательской деятельности.

В работе проводится детальный анализ основных принципов финансового менеджмента. Отмечается, что эффективное управление финансовой деятельностью предприятия обеспечивается реализацией основных принципов финансового менеджмента, как составной части общего менеджмента предприятия.

К этим принципам относятся:

- Органическая интеграция в общей системе управления. Любое управленческое решение оказывает влияние на формирование денежных потоков предприятия, результаты его физической деятельности и финансовое состояние предприятия. Управление финансами непосредственно связано с производственным, кадровым и инновационным менеджментом и другими видами функционального менеджмента.

- Ориентированность на стратегические цели развития предприятия.

- Оптимизация процесса выбора управленческих финансовых решений. Реализация этого принципа предполагает, что подготовка каждого управленческого решения в сфере формирования и использования финансовых ресурсов и организации денежного оборота должна учитывать возможные альтернативы управленческих действий по управлению финансами.

- Комплексный характер формирования управленческих решений. Финансовый менеджмент должен рассматриваться как комплексная управляющая система, обеспечивающая разработку взаимозависимых управленческих решений, каждое из которых вносит свой вклад в общую результативность финансовой деятельности предприятия.

3. Обоснование основных положений финансового менеджмента в управлении финансово-хозяйственной деятельностью предприятий реального сектора.

В работе анализируется практика управления финансами предприятия, которая реализуется посредством разработанной политики, стратегии и тактики. Финансовый менеджмент всегда имеет целевую ориентацию, которая накладывает отпечаток на все виды деятельности. Финансовый менеджмент привносит в экономику предприятия новую систему ценностей. Как и каждая управляющая система, финансовый менеджмент имеет свою систему конкретных объектов управления: активы и пассивы, инвестиции, прибыль, кредит и т.д.

Как отмечается в работе, с точки зрения объектов управления можно выделить основные направления финансового менеджмента:

- формирование активов и финансовой структуры капитала;
- управление оборотными и внеоборотными активами;
- управление инвестициями;
- управление и формирование собственных финансовых ресурсов;
- управление заемными финансовыми средствами;
- управление финансовыми рисками.

Формирование финансовой структуры капитала нацелено на определение общей потребности в капитале (изначально это уставный капитал) для финансирования формируемых активов предприятия, изучение и анализ альтернативных источников формирования финансовых ресурсов. Формирование активов связано с выявлением реальной потребности в отдельных видах активов и определением их суммы в целом, исходя из предусматриваемых объемов деятельности предприятия.

Управление инвестициями – главная задача инвестиционной политики предприятия; оценка инвестиционной привлекательности отдельных реальных проектов и отбор наиболее эффективных. Особое внимание в процессе управления инвестициями должно быть уделено выбору форм и источников их финансирования, оптимизации состава источников инвестиционных ресурсов.

Управление формированием собственных финансовых ресурсов – это определение потребности в собственных финансовых ресурсах для реализации экономической стратегии предприятия и достижения целевой финансовой структуры капитала. Основное внимание в этом направлении деятельности должно быть уделено повышению объемов прибыли, фонда амортизационных отчислений, внереализационных доходов.

Предметами управления заемными денежными средствами служат определение общей потребности в заемных финансовых средствах, оптимизация соотношения краткосрочной и долгосрочной задолженностей оптимизация форм и источников привлечения заемных финансовых средств, подготовка проектов отдельных кредитных договоров.

В работе обосновывается вывод, что при управлении финансовыми рисками основное внимание следует направить на выявление состава вероятных финансовых рисков, присущих оперативной, хозяйственной и инвестиционной деятельности предприятия. Оценка уровня этих рисков и их последствий сводится к формированию системы мероприятий по профилактике и минимизации отдельных финансовых рисков, а также их внутреннему и внешнему страхованию.

Организация управления финансами предприятия строится на использовании финансовых категорий (налоги, прибыль, амортизация, кредиты, цены), а также с помощью финансовых инструментов (планирование, учет, анализ, контроль).

Планирование имеет целью составление различных финансовых планов, которые включают расходы на различные виды деятельности, а также изыскивают финансовые ресурсы для их покрытия.

Учет результатов производственно-хозяйственной и финансовой

деятельности – это основа финансовой информации.

Финансовый анализ – это необходимый элемент финансового менеджмента. Цели анализа – оценка финансового состояния предприятия и на этой основе определение его платежеспособности, ликвидности баланса, рентабельности.

4. Исследование особенностей формирования и управления финансовыми потоками в общей системе менеджмента.

Полная оценка финансового состояния предприятия невозможна без анализа его денежных потоков. Исследование показало, что в настоящее время большинство предприятий республики имеют недостаток оборотных средств. Одна из задач управления денежными потоками заключается в выявлении взаимосвязи между потоками денежных средств и прибылью, т.е., является ли полученная прибыль результатом эффективных денежных потоков или это результат каких-либо других факторов.

В работе сопоставляются понятия «движение денежных средств» и «поток денежных средств». Под движением денежных средств понимаются все валовые денежные поступления и платежи предприятия. Поток денежных средств связан с конкретным периодом времени и представляет собой разницу между всеми поступившими и выплаченными предприятием денежными средствами за этот период. Движение денег является первоосновой, в результате чего возникают финансы, т.е. финансовые отношения, денежные фонды, денежные потоки. Одним из факторов, влияющих на денежные потоки предприятий, является величина так называемого финансового цикла. Это время, в течение которого их денежные средства вложены в созданные запасы, незавершенное производство, готовую продукцию и дебиторскую задолженность с учетом времени обращения кредиторской задолженности, т.к. она компенсирует отвлечение средств в дебиторскую задолженность. Таким образом, время финансового цикла можно рассчитать по следующей формуле:

$$\Phi Ц = BO33 + BOD - BOK$$

где, $\Phi Ц$ - время финансового цикла; $BO33$ - время обращения запасов и затрат; BOD - время обращения дебиторской задолженности; BOK - время обращения кредиторской задолженности.

В свою очередь:

$$BO33 = \frac{AP_{\text{матер.ср.}}}{C_n} \cdot 360 \text{ дней}$$

$$BOD = \frac{ДЗ_{\text{ср.}}}{B} \cdot 360 \text{ дней}$$

$$BOK = \frac{КЗ_{\text{ср.}}}{C_{\Pi}} \cdot 360 \text{ дней}$$

где, $AP_{\text{матер.ср.}}$ – средняя величина материальных оборотных активов, (запасы и затраты, включая готовую продукцию);

$ДЗ_{\text{ср.}}$ – средняя величина дебиторской задолженности, относя-

щейся к производству;

$KZ_{ср.}$ – средняя величина кредиторской задолженности, относящейся к производству;

$C_{п}$ – полная себестоимость реализуемой продукции;

B – выручка от реализации продукции.

Если рассмотреть финансовые показатели завода «Нефтегазмаш», Забратского и Балаханского машиностроительных заводов, то становится ясно, что среди них наименьший финансовый цикл принадлежит Забратскому машиностроительному заводу. Отсюда можно сделать следующий вывод, что среди трех вышеперечисленных заводов наилучшее управление финансами и его денежными потоками принадлежит Забратскому машиностроительному заводу. Это видно из составленного автором рисунка 1.

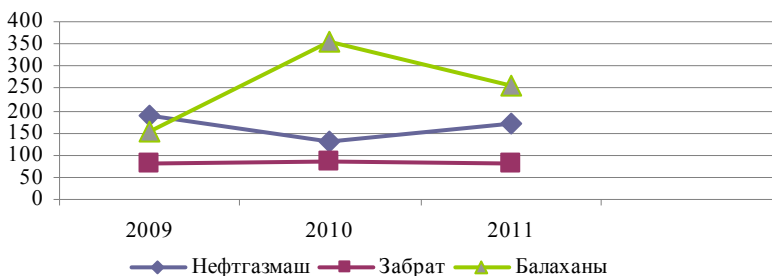


Рис. 1. Время финансового цикла завода «Нефтегазмаш», Забратского и Балаханского машиностроительных заводов

В результате анализа денежных потоков предприятие должно получить ответ на главные вопросы: откуда поступают денежные средства, какова роль каждого источника и на какие цели они используются. Выводы следует делать как в целом по предприятию, так и по каждому виду его деятельности: основной, инвестиционной и финансовой. На этой основе делаются выводы об источниках и об обеспеченности каждого вида деятельности необходимыми денежными средствами.

В диссертации рассматриваются два метода расчета потока денежных средств: прямой и косвенный. Отличия этих методов вытекают из принципов расчетов. При прямом методе расчет потоков осуществляется на основе счетов бухгалтерского учета предприятия, а при косвенном – на основе показателей баланса предприятия и отчета о финансовых результатах. Основой расчета при прямом методе является выручка от реализации продукции, а при косвенном – прибыль. В этом случае финансовый менеджмент можно определить как систему рационального и эффективного использования капитала, как механизм управления движением финансовых ресурсов. Финансовый менеджмент направлен на увеличение финансовых ресурсов, инвестиций и наращивания объема капитала.

Вопрос, как искусно руководить этим движением и отношениями, составляет содержание финансового менеджмента.

В условиях рынка финансовая самостоятельность хозяйствующего субъекта получает новое направление развития. Все финансовые средства хозяйствующего субъекта состоят из двух групп: собственные и чужие. В качестве собственных средств выступают не только прибыль и амортизация, но и вклады учредителей, средства, полученные от продажи ценных бумаг, взносы (вклады).

Особое внимание уделяют состоянию кредиторской и дебиторской задолженности. Эти задолженности могут быть нормальными и неоправданными. К неоправданной кредиторской задолженности относятся задолженность поставщикам по не оплаченным в срок расчетным документам. Неоправданная дебиторская задолженность охватывает задолженность по претензиям, возмещению материального ущерба и др. Неоправданная задолженность представляет собой форму незаконного отвлечения оборотных средств и нарушения финансовой дисциплины. Важно установить сроки возникновения задолженности, чтобы осуществлять контроль за их ликвидацией вовремя. Анализ платежеспособности осуществляется путем соизмерения наличия и поступления средств с платежами первой необходимости. Наиболее важными являются норма прибыли на вложенный капитал и ликвидность.

Норма прибыли на вложенный капитал определяется отношением суммы прибыли к общей сумме пассива по балансу:

$$P = \frac{\Pi}{\Sigma K},$$

где, P - норма прибыли; Π - сумма прибыли за отчетный период (квартал, год; ΣK - общая сумма пассива (по бухгалтерскому балансу);

Нами был проведен расчет нормы прибыли по трем предприятиям. Из полученных результатов можно сделать вывод, что из трех машиностроительных заводов самым ликвидным является Балаханский, а менее ликвидными Забрятский и Нефтегазмаш. Это наглядно можно видеть в нижеприведенной диаграмме 1.

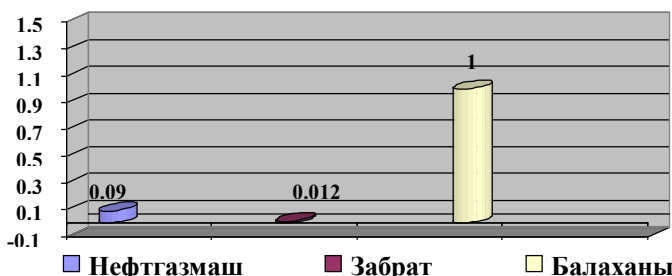


Диаграмма 1. Расчет нормы прибыли завода «Нефтегазмаш», Балаханского и Забрятского машиностроительных заводов в 2011 г.

Доходность хозяйствующего субъекта характеризуется абсолютными и относительными показателями. Абсолютный показатель доходности - это сумма прибыли или доходов. Относительный показатель – уровень рентабельности. Рентабельность представляет собой доходность или прибыльность производственно-торгового процесса. Ее величина измеряется уровнем рентабельности. Уровень рентабельности хозяйствующих субъектов, связанных с производством продукции, определяется процентным отношением прибыли от реализации продукции к ее себестоимости:

$$P = \frac{\Pi}{И} \cdot 100,$$

где, P - уровень рентабельности, %; Π - прибыль от реализации продукции; $И$ - себестоимость продукции.

В процессе анализа изучают динамику изменения объема чистой прибыли, уровень рентабельности и факторы, их определяющие. Основными факторами, влияющими на чистую прибыль, являются объем выручки от реализации продукции, уровень себестоимости, уровень рентабельности, доходы от внереализованных операций, расходы по внереализованным операциям, величина налога на прибыль и других налогов, выплачиваемых из прибыли.

Если сделать расчет на примере анализируемых нами предприятий, то можно сделать вывод, что уровень рентабельности завода «Нефтегазмаш» в 2011 году была больше чем на Балаханском и Забратском машиностроительных заводах. Несмотря на понижение уровня рентабельности на заводе Нефтегазмаш в 2010 году от 7,1 % до 6,5% по сравнению с 2009 годом, в 2011 году данный показатель сохранился на предыдущем уровне 7,1%.

Уровень повышения рентабельности на Забратском машиностроительном заводе незначительный, а на Балаханском машиностроительном заводе пониженный по сравнению с показателями 2009 года, то есть от 3,7% до 2,9 %. Объясняется это тем, что за исключением завода Нефтегазмаш, себестоимость продукции на других двух заводах более повышена по отношению к полученной прибыли. Наглядно это видно в нижеуказанной диаграмме 2.

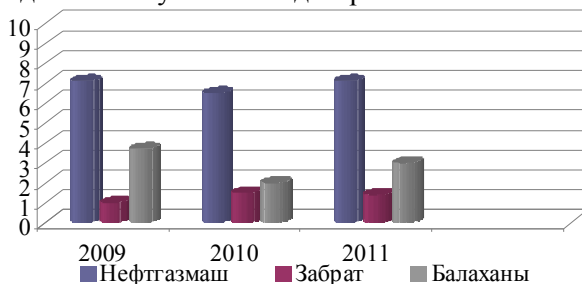


Диаграмма 2. Уровень рентабельности завода «Нефтегазмаш», Балаханского и Забратского машиностроительных заводов в 2009-2011 гг.

Финансовое состояние хозяйствующего субъекта включает анализ: доходности и рентабельности; финансовой устойчивости; кредитоспособности; использования капитала, оборачиваемости оборотных средств; валютной самоокупаемости

Вложение капитала должно быть эффективным. Эффективность капитала — комплексное понятие включающее в себя использование оборотных средств. Время в течение которого оборотные средства находятся в обороте, т.е. последовательно перемещаются из одной стадии в другую, составляет период оборота оборотных средств. Оборачиваемость оборотных средств исчисляется продолжительностью одного оборота в днях или количеством оборотов за отчетный период. Продолжительность одного оборота в днях представляет собой отношение суммы среднего остатка оборотных средств к сумме однодневной выручки за анализируемый период:

$$Z = \frac{O}{T},$$

где, Z - оборачиваемость оборотных средств, в днях; O - средний остаток оборотных средств; t - число дней анализируемого периода (90, 360); T - выручка от реализации продукции за анализируемый период.

Коэффициент оборачиваемости средств характеризует размер объема выручки от реализации в расчете на один манат оборотных средств. Он делится как отношение суммы выручки от реализации продукции к среднему остатку оборотных средств по формуле:

$$K_o = \frac{T}{O},$$

где, K_o - коэффициент оборачиваемости, обороты; T - выручка от реализации продукции за анализируемый период; O - средний остаток оборотных средств.

Если сделать расчет на примере анализируемых нами предприятий, то мы увидим, что коэффициент оборачиваемости оборотных средств Балаханского машиностроительного завода больше, чем завода «Нефтегазмаш» и Забратского машиностроительного завода. Это объясняется тем, что выручка от реализации продукции за анализируемый период Балаханского машиностроительного завода значительно больше, чем выручка от реализации продукции на заводе «Нефтегазмаш» и Забратском машиностроительном заводе. В вышеприведенной формуле показатель в знаменателе отражает средний остаток оборотных средств Балаханского машиностроительного завода, что относительно ниже, чем в других двух заводах. Наглядно это видно из нижеуказанной диаграммы 3.

Важным показателем эффективности использования оборотных средств является также коэффициент загрузки средств в обороте. Коэффициент загрузки средств в обороте характеризует сумму оборотных средств, авансируемых на один манат выручки от реализации

16
продукции.

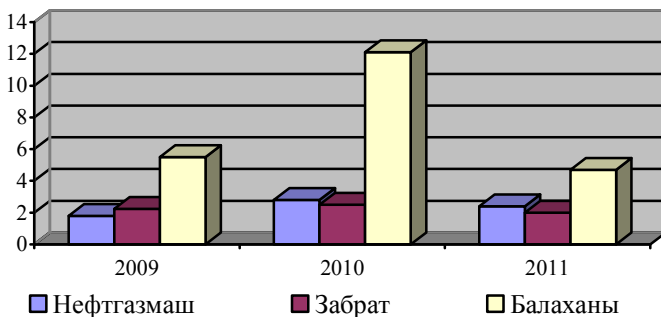


Диаграмма 3. Коэффициент оборачиваемости завода «Нефтегазмаш», Балаханского и Забратского машиностроительных заводов в 2009-2011 гг.

Коэффициент загрузки средств в обороте - отношение среднего остатка оборотных средств к сумме выручки от реализации продукции:

$$K_z = \frac{O}{T} \cdot 100,$$

где, K_z - коэффициент загрузки средств в обороте; O - средний остаток оборотных средств; T - выручка от реализации продукции за анализируемый период.

Среди анализируемых нами предприятий наименьший коэффициент загрузки средств в обороте у Балаханского машиностроительного завода, который составляет всего 21,0 % от оборотных средств. Сравнительный анализ приведен в диаграмме 4.

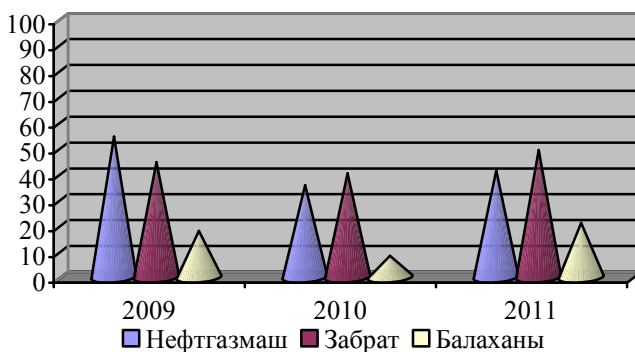


Диаграмма 4. Коэффициент загрузки средств в обороте завода «Нефтегазмаш», Балаханского и Забратского машиностроительных заводов в 2009-2011гг. (%)

Как видно из диаграммы 4, на Балаханском машиностроительном заводе в 2010 году этот показатель составил 8,3 %, что является лучшим показателем для этого завода. Это значит что, в том же году на заводе средний остаток оборотных средств был минимальным. а на других двух заводах этот показатель практически был одинаковым и остался неизменным.

Коэффициент финансовой устойчивости (К) - это соотношение собственных и чужих средств:

$$K = \frac{M}{K + Z}$$

где, M - собственные средства; Z - заемные средства; K - кредиторская задолженность и другие привлеченные средства.

Чем выше величина данного коэффициента, тем устойчивее финансовое положение хозяйствующего субъекта.

Анализируя финансовые показатели трех предприятий можно сделать вывод, что самое устойчивое финансовое положение у Балаханского машиностроительного завода, где коэффициент финансовой устойчивости составляет 6.7. Этим и объясняется низкий уровень кредиторской задолженности данного предприятия. Сравнительно меньший коэффициент у завода «Нефтегазмаш», который составляет 4,6 и самое неудовлетворительное положение у Забратского машиностроительного завода, его коэффициент составляет всего 1.68. (см. диаграмму 5).

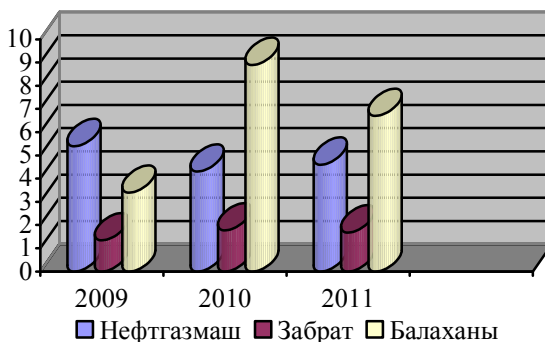


Диаграмма 5. Коэффициент финансовой устойчивости завода «Нефтегазмаш», Балаханского и Забратского машиностроительных заводов в 2009-2011 гг.

Источниками образования собственных средств являются уставной капитал, добавочный капитал, отчисления от прибыли, целевое финансирование и поступления, арендные обязательства.

Рентабельность процесса самофинансирования есть не что иное, как рентабельность использования собственных средств.

Уровень рентабельности процесса самофинансирования показы-

вает величину совокупного чистого дохода, получаемого с одного маната вложения собственных финансовых средств, которая затем может быть использована на самофинансирование. Рентабельность процесса самофинансирования на примере финансовых показателей трех предприятий показаны на нижеуказанной диаграмме 6. Если обратить внимание на уровень рентабельности процесса самофинансирования на заводе «Нефтегазмаш», то оно составляет 15,4%, что можно считать удовлетворительным по сравнению с Балаханским машиностроительным заводом, где уровень рентабельности процесса самофинансирования составляет всего 3,14%. Наименьший уровень – 1,05% у Забратского машиностроительного завода, что считается неудовлетворительным. На практике это означает, что чем выше уровень прибыли предприятия, тем больше рентабельность процесса самофинансирования.



*Диаграмма 6. Уровень рентабельности самофинансирования за-
вода «Нефтегазмаш», Балаханского и Забратского машино-
строительных заводов в 2011 году.*

5. Оценка организации риск-менеджмента на предприятиях реального сектора.

В диссертации рассмотрена целостная система финансовых рисков, позволяющая оценить степень воздействия на них методов управления.

При любой хозяйственной деятельности всегда существует опасность денежных потерь, вытекающая из специфики тех или иных хозяйственных операций. Опасность таких потерь представляют собой финансовые риски. Финансовые риски - это коммерческие риски. Риски бывают чистые и спекулятивные. Чистые риски означают возможность получения убытка или нулевого результата. Спекулятивные риски выражаются в возможности получения как положительного, так и отрицательного результата. Финансовые риски - это спекулятивные риски. Инвестор, осуществляя венчурное вложение капитала, заранее знает, что для него возможны только два вида результатов - доход или убыток. Особенностью финансового риска является вероятность наступления ущерба в результате проведения каких-либо операций в финансово-кредитной и биржевой сферах, совершения операций с фондовыми ценными бумагами, т.е. риска, который выте-

кает из природы этих операций. К финансовым рискам относятся кредитный риск, процентный риск - валютный риск: риск упущенной финансовой выгоды.

Финансовый риск, как и любой риск, имеет математически выраженную вероятность наступления потери, которая опирается на статистические данные и может быть рассчитана с достаточно высокой точностью. Чтобы количественно определить величину финансового риска, необходимо знать все возможные последствия какого-нибудь отдельного действия и вероятность самих последствий. Вероятность означает возможность получения определенного результата. Иначе говоря, математическое ожидание какого-либо события равно абсолютной величине этого события, умноженной на вероятность его наступления.

Величина риска или степень риска измеряется двумя критериями: средним ожидаемым значением и колеблемостью (изменчивостью) возможного результата.

Среднее ожидаемое значение – это то значение величины события, которое связано с неопределенной ситуацией. Среднее ожидаемое значение является средневзвешенным для всех возможных результатов, где вероятность каждого результата используется в качестве частоты или веса соответствующего значения. В практике риск предпринимателя количественно характеризуется субъективной оценкой ожидаемой величины максимального и минимального дохода (убытка) от вложения капитала. Чем больше диапазон между максимальным и минимальным доходом (убытком) при равной вероятности их получения, тем выше степень риска.

На степень и величину риска реально воздействовать через финансовый механизм, что осуществляется с помощью приемов стратегии и финансового менеджмента. Этот своеобразный механизм управления риском и есть риск-менеджмент. В основе риск-менеджмента лежит организация работы по определению и снижению степени риска. Риск-менеджмент как система управления состоит из двух подсистем: объекта управления и субъекта управления. Объектом управления в риск-менеджменте выступают рискованные вложения капитала и экономические отношения между хозяйствующими субъектами в процессе реализации риска.

Риск-менеджмент выполняет определенные функции. Различают следующие функции риск-менеджмента:

- объекта управления, куда относится организация разрешения риска; рискованных вложений капитала; работ по снижению величины риска; процесса страхования рисков; экономических отношений и связей между субъектами хозяйственного процесса.

- субъекта управления, в рамках которых прогнозирование, организация, координация, регулирование, стимулирование, контроль.

Неотъемлемым элементом риск-менеджмента является организация мероприятий по выполнению намеченной программы, то есть определение отдельных видов мероприятий, объемов и источников финансирования этих работ, конкретных исполнителей, сроков выполнения и т.д. Важным этапом организации риск-менеджмента яв-

ляются контроль за выполнением намеченной программы, анализ и оценка результатов выбранного варианта рискованного решения.

Стратегия риск-менеджмента - это искусство управления риском в неопределенной хозяйственной ситуации, основанное на прогнозировании риска и приемов его снижения. Эта стратегия включает правила, на основе которых принимаются рискованные решения и способы выбора их варианта.

Приведем основные приемы снижения степени риска: Диверсификация, которая представляет собой процесс распределения инвестируемых средств между различными объектами вложения капитала, непосредственно не связанными между собой, с целью снижения степени риска и потерь доходов; диверсификация позволяет избежать части риска при распределении капитала между разнообразными видами деятельности (например, приобретение инвестором акций пяти разных акционерных обществ вместо акций одного общества увеличивает вероятность получения им среднего дохода в пять раз и, соответственно, в пять раз снижает степень риска). Приобретение дополнительной информации о выборе и результатах. Более полная информация позволяет сделать точный прогноз и снизить риск, что делает ее очень ценной. Лимитирование – это установление лимита, то есть предельных сумм расходов, продажи, кредита и т.п., применяется банками для снижения степени риска при выдаче ссуд, хозяйствующими субъектами для продажи товаров в кредит, предоставления займов, определения сумм вложения капитала и т.п. Страхование - защита имущественных интересов хозяйствующих субъектов и граждан при наступлении определенных событий (страховых случаев) за счет денежных фондов, формируемых из уплачиваемых ими страховых взносов. Правовые нормы страхования установлены законодательством.

В основе риск-менеджмента лежат целенаправленный поиск и организация работы по снижению степени риска, искусство получения и увеличения дохода (прибыли) в неопределенной хозяйственной ситуации. Она заключается в получении наибольшей прибыли при оптимальном соотношении прибыли и риска.

6. Разработка системы антикризисного управления финансами предприятия и определение перспективных путей повышения эффективности финансового менеджмента в реальном секторе экономики.

Состояние кризисной ситуации у предприятия может разрешаться двумя путями: признанием его неплатежеспособности и признанием банкротства. Причинами банкротства служат различные факторы внутреннего и внешнего характера (отсутствие средств, высокая дебиторская и кредиторская задолженность, высокие налоги, убытки, низкая конкурентоспособность и др.).

Один из признаков финансовой несостоятельности предприятия – его кредиторская задолженность. Отмечается, что неплатежи – это форма протеста реальной экономики против существующей экономической политики.

Кроме «признанного» банкротства широко развито также «фик-

тивное» банкротство. Предприятие, обеспечив привлечение заемных средств (банковские ссуды, товарные поставки) и используя их в целях наживы отдельных лиц, затем объявляет себя банкротом.

Феномен сегодняшней экономики – в том, что многие убыточные предприятия вопреки своему нестабильному состоянию продолжают участвовать в предпринимательской деятельности, «внося свой вклад» в систему взаиморасчетов, усугубляя проблему неплатежей. За счет чего функционируют убыточные предприятия? Диагностика банкротства представляет собой исследование финансового состояния предприятия с целью более раннего обнаружения признаков его кризисного развития, определение масштаба кризиса и изучение состава факторов, обуславливающих кризисное развитие предприятия.

К основным показателям, характеризующим финансово-хозяйственное положение предприятия, относятся: общая сумма активов; объем реализованной продукции; валовая прибыль; налоговые платежи, уплаченные за счет прибыли.

Тем не менее, вопросам предотвращения банкротства уделяли внимание во всех странах. Выработана определенная политика антикризисного управления при банкротстве, которая состоит из нескольких этапов, используемых в следующем порядке.

- Исследуется финансовое состояние предприятия с целью обнаружения признаков банкротства. Для этих целей используются различные методы диагностики банкротства.

- Определяются масштабы кризисного состояния: легкий, средний, тяжелый.

- Изучаются основные факторы, обусловившие кризисное состояние.

Практика финансового менеджмента использует при оценке масштабов кризисного состояния предприятия три принципиальных характеристики: легкий кризис, тяжелый кризис и катастрофа.

Изучение основных факторов, обуславливающих кризисное развитие предприятия, – заключительный этап диагностики банкротства. Факторы подразделяются на две основные группы: не зависящие от деятельности предприятия (внешние, или экзогенные); зависящие от деятельности предприятия (внутренние, или эндогенные).

В зарубежной рыночной экономике практика банкротства показывает, что 1/3 вины ложится на внешние факторы и 2/3 - на внутренние. При угрозе банкротства финансовый менеджмент должен быть направлен на реализацию трех принципиальных целей:

- обеспечение финансового оздоровления предприятия за счет реализации внутренних резервов хозяйственной деятельности;

- обеспечение финансового оздоровления предприятия за счет внешней помощи и частичной его реорганизации;

- прекращение хозяйственной деятельности и начало процедуры банкротства (в связи с невозможностью финансового оздоровления). Для достижения целей финансового оздоровления предприятия-должника необходимо разработать и осуществить комплекс организационно-экономических мероприятий.

Если предприятию не удастся выйти из кризиса за счет реализа-

ции внутренних резервов, то оно вынуждено прибегнуть к внешней помощи, которая принимает форму санации.

Экономически развитые страны по-разному решают проблемы санации и банкротства предприятий. Отличия объясняются особенностями экономического и социального развития, принципами построения национальных финансовых систем и их составляющих- финансов предприятий. Целостный взгляд на этапы проведения финансового оздоровления отдельного предприятия представляет собой «классическая модель санации», которая широко используется как основа для разработки механизма финансовой санации субъектов хозяйствования в странах с развитой рыночной экономикой.

Согласно классической модели санации, функциональная система которой изображена на рисунке 2, процесс финансового оздоровления предприятия начинается с выявления (идентификации) финансового кризиса.

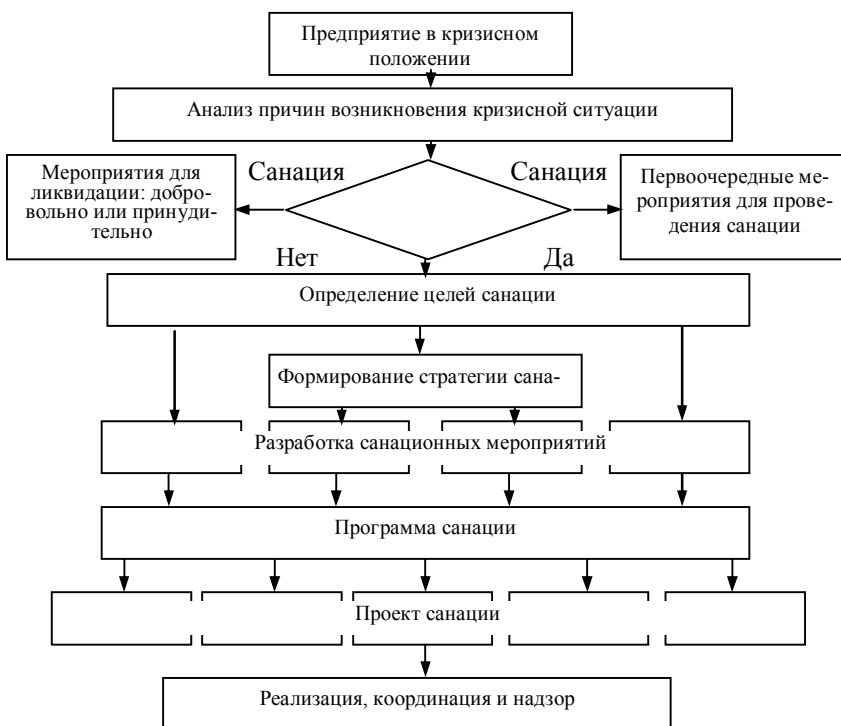


Рисунок 2. Классическая модель проведения санации

В процессе санации необходимо обосновать выбор наиболее эффективных ее форм (включая формы, связанные с реорганизацией предприятия), с тем чтобы в возможно более короткие сроки достичь финансового оздоровления и не допустить объявления банкротства

предприятия.

К ним относятся:

- перепрофилирование производства;
- закрытие производства нерентабельной продукции;
- заключение соглашения, т.е. процедуры, допускающей достижение договоренности между предприятием-должником и его кредитором относительно отсрочки и рассрочки причитающихся им платежей или скидки с долгов;
- ликвидационные меры, предусматривающие принудительную ликвидацию несостоятельного предприятия по решению арбитражного суда или добровольную его ликвидацию под контролем кредиторов и внешнего управляющего.

Меры по предотвращению банкротства предприятия связаны с эффективным управлением его финансами и производством, правильным определением стратегических целей и тактики их реализации. Выбор стратегии предотвращения банкротства и эффективность мер предприятий по внедрению рыночных механизмов зависит от системы управления финансами на предприятии.

Необходимо отметить, что в условиях развития рыночной экономики все большее значение приобретает функция управления финансами – финансовый менеджмент. От своевременности принятия финансовых решений и их эффективности в решающей мере зависит конкурентоспособность и инвестиционная привлекательность организации.

Развитие методологии аналитического обеспечения финансового менеджмента базируется на синтезе методологии принятия управленческих решений разной направленности и горизонта, совершенствовании теории и практики бухгалтерского и управленческого учета, активном использовании методологии аналитических процедур, позволяющих гармонизовать и синтезировать бухгалтерскую, рыночную и научно-техническую информацию. Отмеченное определило актуальность разработки методологии аналитического обеспечения финансового менеджмента предприятий, организаций, акционерных обществ, коммерческих структур, функционирующих в условиях рыночной экономики и присущих ей рисков.

Чтобы выявить практическую значимость результатов диссертационной работы были изучены и проанализированы финансовые показатели ОАО «Нефтегазмаш», ДООО «Балаханский машиностроительный завод», ДООО «Забратский машиностроительный завод». Были исследованы следующие финансовые показатели: расчет точки безубыточности, финансовый цикл, норма прибыли, уровень рентабельности, коэффициент оборачиваемости средств и их фонлоотлача, коэффициент загрузки средств в обороте, коэффициент самофинансирования и т.д. В последствии новшества выявленные при исследовании были представлены указанным предприятиям в виде рекомендаций и предложений для рассмотрения и применения. В течение 2012 года представленные предложения были успешно внедрены на

этих заводах и дали свои положительные результаты. Так, в результате внедрения предложений, в деятельность ДООАО «Балаханский машиностроительный завод», на предприятии объем выпущенной продукции в 2012 году составил 1450,7 тыс. ман, против 1235,7 тыс. ман, в 2011 году. Темп роста при этом составил 117,4%. По отгруженной продукции темп роста составил 133,8%, или 1126,4 тыс. ман, в 2012 году, против 842,1 тыс. ман, в 2011 году. Намеченный план по реализации продукции в 2012 году выполнен на 103% или на 1111,9 тыс. ман, в 2012 году, против 1079,3 тыс. ман, в 2011 году. Прибыль предприятия возрос более 2-х раз и составил 50,7 тыс. ман, в 2012 году против 23,4 тыс. ман, в 2011 году, с темпом роста 216,7%. Все эти положительные результаты позволили предприятию за счёт своих собственных и привлечённых средств расширить своё производство.

Эти предложения были внедрены и в ОАО «Нефтегазмаш». В результате этого получены определенные положительные результаты в финансовых показателях предприятия по итогам 2012 года. Рост финансовых показателей, полученных предприятием в 2012 г., по сравнению с 2011 г. выглядит следующим образом: Прибыль предприятия в 2012 г. составила 307,5 тыс. ман. против 281,1 тыс. ман. в 2011 г. Отгруженная продукция в 2011 г. в сумме 4238,8 тыс. ман. возросла до 4730,2 тыс. ман. в 2012 г.

Разработанные в ходе исследования рекомендации и предложения по рациональному использованию финансовых ресурсов, были также внедрены на Дочернем ОАО «Забратский машиностроительный завод» и признаны полезными и актуальными.

В работе отмечается, что традиционное аналитическое обеспечение финансового менеджмента в значительной степени состоит из процедур, направленных на оценку инвестиционной и финансовой деятельности организации, а также на комплексную оценку ее эффективности. Однако дальнейшее развитие финансового менеджмента, как науки и области практической деятельности, выдвигает новые требования к методологии аналитического обеспечения принятия решений в сфере управления финансами.

Методология аналитического обеспечения финансового менеджмента должна также включать алгоритмы оценки операционной деятельности и управления производственными ресурсами (основным, оборотным капиталом и персоналом организации). Эти процедуры достаточно полно освещены в научной литературе, однако они должны быть увязаны с управлением стоимостью бизнеса, поэтому и здесь есть области, требующие новых исследований.

В диссертации аргументируется вывод о необходимости дальнейшего совершенствования методологии комплексной оценки эффективности деятельности организации, в том числе эффективности использования собственного капитала, оценки устойчивого и внутреннего темпов роста, совокупного риска, рентабельности инвестированного капитала.

Отмечается, что еще недостаточно полно сформировано аналитическое обеспечение управления налоговыми платежами организа-

ции, необходимость исследования которых в рамках обоснования принимаемых решений очевидна, поскольку они являются одним из важнейших видов расходов организации, влияющих на эффективность функционирования бизнеса. Также недостаточно исследованными остаются пока вопросы методологии аналитического обеспечения решений в отношении развития бизнеса, в частности оценки инвестиционной привлекательности организации с помощью алгоритмов инвестиционного анализа, адаптированного к действующей организации.

В диссертации исследуются актуальные вопросы комплексной оценки рисков организации, основанной на финансовой информации и позволяющей выявлять наиболее существенные риски, что обеспечивает возможность разработки стратегии управления ими.

Весьма востребованы методологические подходы, позволяющие определить реакцию стоимости бизнеса на изменения в маркетинговой, инвестиционной, операционной и финансовой деятельности организации, что особенно важно при разработке и обосновании стратегии развития организации.

Таким образом, можно утверждать, что в настоящее время нет целостной методологии аналитического обеспечения финансового менеджмента, ориентированной на оценку и управление стоимостью бизнеса, и поэтому разработка отмеченных и других направлений не только обеспечит возможность более полной оценки деятельности организации, но и позволит повысить эффективность принимаемых руководством организации решений, а также разработать адекватную стратегию ее развития.

Основное содержание исследуемой работы представлено в следующих публикациях:

1. Абдуллаев Р.В. «Финансовый маркетинг и приемы финансового менеджмента»//Аграрная Наука Азербайджана Научно-Теоретический журнал Министерства Сельского Хозяйства Азербайджанской Республики. Август 2011 г., №2, Баку, 0,12 п.л.

2. Абдуллаев Р.В. «Этапы развития и элементы финансового менеджмента»//«Научные труды Азербайджанского научно-исследовательского Института экономики и организации сельского хозяйства научного центра Аграрии Министерства Сельского Хозяйства Азербайджанской Республики». Июль 2011 г., № 2, Баку, 0,24 п.л.

3. Абдуллаев Р.В. «Управление финансовыми потоками предприятия в системе финансового менеджмента» // Научные и педагогические известия Университета Одлар Юрду. 2011 г., № 31, Серия гуманитарных наук, Баку, 0,32 п.л.

4. Абдуллаев Р.В. «Учет фактора риска и организация риск-менеджмента на предприятиях реального сектора»//«Налоговые вести Азербайджана» 2011 г., № 8, Баку, 0,64 п.л.

5. Абдуллаев Р.В. «Сущность и теоретические основы деятельности финансового менеджмента»//«Держава и Регионы» Научно-теоретический журнал Классического Приватного Университета. Серия: Экономика и предпринимательство. 2011 г., № 6, стр. 297-301. г.

Запорожье. Украина. 0,45 п.л.

6. Абдуллаев Р.В. «Роль развития бюджетного планирования и контроля в организации системы финансового менеджмента». «Материалы 1-го Симпозиума стандартов Международной Финансовой отчетности в Географии Тюркского мира». 25-26 октября 2011 г., г. Синоп. Турция, 0,32 п.л.

7. Абдуллаев Р.В. «Особенности финансовых рисков в сфере международных экономических отношений и внешнеэкономической деятельности»//«Налоговые вести Азербайджана» 2011 г., № 12, Баку, 0,8 п.л.

8. Абдуллаев Р.В. «Совершенствование финансового менеджмента в повышении эффективности экономики» // Экономические науки: Теория и практика. 2011 г. № 3, Баку, 0,28 п.л.

9. Абдуллаев Р.В. «Методологические подходы в оценке эффективности организационно-экономического механизма управления финансовыми ресурсами в отраслях Агропромышленного комплекса» (АПК). «Материалы Международной Научно-практической конференции на тему Аграрная Экономика, посвященная 20-летию восстановления Независимости Азербайджана. Научного центра Аграрии Министерства Сельского Хозяйства Азербайджанской Республики». 2011 г., стр. 312-315 г. Баку. 0,25 п.л.

10. Абдуллаев Р.В. «Финансовые риски в инновационной сфере экономики и возможные пути снижения их воздействия». Материалы Международной научно-практической конференции посвящённой 20-летию восстановления независимости Азербайджана. «Роль научной инновации в развитии экономики страны». Центр научных инноваций Национальной Академии Наук Азербайджана. Ноябрь 2011 г., Баку, 0,16 п.л.

İqtisadiyyatın real sektorunun inkişafında maliyyə menecmentinin təkmilləşdirilməsi

X Ü L A S Ə

Maliyyə menecmenti, xüsusi bir menecment sahəsi, maliyyə ilə bağlı peşə fəaliyyəti növü olmaqla müəssisələrin maliyyəsinin idarə edilməsi ilə məşğuldur. Maliyyə menecmenti özünə müəssisələrin maliyyə siyasətinin formalaşmasını, maliyyə məsələləri üzrə tədbirlərin konkretləşdirilməsi məsələlərini, müəssisə rəhbərliyinin, onun istehsal və funksional bölmələrinin informasiya təminatını, maliyyə hesabatının tərtib edilməsini və s. daxil edir. Hər bir müəssisənin başlıca vəzifəsi maliyyə-təsərrüfat fəaliyyətinin yaxşılaşdırılması əsasında mənfəət artımını, müəssisənin maliyyə resurslarını, dövriyyə aktivlərini səmərəli halda idarə etməkdən ibarətdir.

Tədqiqat işi giriş, üç fəsil, nəticə, ədəbiyyat siyahısından ibarətdir. Girişdə dissertasiya işi mövzusunun aktuallığı, məqsədi, vəzifələri, tədqiqatın predmeti, obyektı, elmi yeniliyi və praktiki əhəmiyyəti göstərilmişdir.

Dissertasiya işinin I fəslində maliyyə menecmentinin baza anlayışları öyrənilmiş, maliyyə menecmentinin fəaliyyət mexanizmi və onun müəssisələrin maliyyə-təsərrüfat fəaliyyətindəki əsas rolu müəyyənləşdirilmişdir.

Dissertasiya işinin «Müasir şəraitdə iqtisadiyyatın real sektorunda maliyyə menecmentinin təşkili problemləri» adlanan II fəslində bazar münasibətləri şəraitində müəssisələrin maliyyə vəsaitlərinin formalaşdırılması xüsusiyyətləri açıqlanmaqla yanaşı, müəssisələrdə risk amilinin öyrənilməsi və qiymətləndirilməsinə xüsusi diqqət yetirilmişdir.

Dissertasiya işinin III fəslində müəssisələrin səmərəli şəkildə idarə olunması yolları tədqiq edimiş və optimal idarəetmə qərarlarının seçilməsi strategiyası araşdırılmışdır.

Dissertasiya işinin sonunda tədqiqat işinin nəticələri ümumiləşdirilmiş və istifadə edilmiş ədəbiyyat siyahısı göstərilmişdir.

THE PERFECTION OF FINANCIAL MANAGEMENT WITHIN THE REAL SECTOR OF ECONOMY

SUMMARY

The financial management, being a specific area of management, and as a type of activity connected with finances, is engaged in financial administration of enterprises. The financial management includes such issues as a formation of financial policy, concretization of finance-related steps and actions, as well as a provision of financial information for enterprises' leaders and for production and functional divisions of enterprises, and submission of financial reports and statement. The main goal of any enterprise is to gain profit and reach financial sustainability via improving financial activity and more rational usage of financial and circulating assets.

The research work contains the Introduction, 3 Chapters, the Conclusion, as well as the list of used literature. In the Introduction Part, the actuality of the Thesis and the Goal and Objectives, the object and the subject of Thesis, as well as scientific novelty and practical importance of the Work is elaborated.

The initial chapter of the Work investigates the main concepts and basis notions of financial managements, as well as implementation mechanism of financial management and its role in financial activity is defined. In the II chapter, called "The Challenges of Organization of Financial Management in the Real Sector of Economy", among with elaboration of the peculiarities of the process of formation of enterprises' financial means in the conditions of the market relations, the special attention is paid to investigate and access the financial risks factors of enterprises. In the III chapter of the Dissertation, the ways and methods of enterprises managing in the conditions of world financial crisis is examined and the most optimal management decision-making strategy is investigated.

By the end of the Dissertation, the findings that came out as a result of the above described investigation were generalized and the list of the used literature is attached.

AZƏRBAYCAN RESPUBLİKASI TƏHSİL NAZİRLİYİ
AZƏRBAYCAN DÖVLƏT İQTİSAD UNİVERSİTETİ

Əlyazması hüququnda

RÜFƏT VAQİF OĞLU ABDULLAYEV

İQTİSADİYYATIN REAL SEKTÖRÜNÜN
İNKİŞAFINDA MALİYYƏ MENECMENTİNİN
TƏKMİLLƏŞDİRİLMƏSİ

İxtisas: 5301.01 - «Daxili fiskal siyasət və dövlət maliyyəsi»

İqtisad üzrə fəlsəfə doktoru elmi dərəcəni
almaq üçün təqdim olunmuş dissertasiyanın

AVTOREFERATI

BAKİ – 2013