



Локтионова Марина Александровна

**РАЗВИТИЕ ИНСТРУМЕНТАРИЯ ФОРМИРОВАНИЯ И ОЦЕНКИ
ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО
МЕНЕДЖМЕНТА КОРПОРАЦИЙ**

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Работа выполнена в частном образовательном учреждении высшего образования «Ставропольский университет»

Научный руководитель: доктор экономических наук, доцент
Мануйленко Виктория Валерьевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, доцент,
зав. кафедрой «Корпоративные финансы и
банковская деятельность» ФГАОУ ВО
«Волгоградский государственный
университет»
Аникина Ирина Дмитриевна

доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры «Финансовый менедж-
мент» ФГБОУ ВО «Российский экономиче-
ский университет имени Г.В. Плеханова»
Грызунова Наталья Владимировна

Ведущая организация: ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский
политехнический университет Петра
Великого»

Защита состоится «03» апреля 2018 г. в 12-00 часов на заседании диссертационного совета Д 212.248.06 в ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный университет им. К. Л. Хетагурова» по адресу: 362025, г. Владикавказ, ул. Ватутина, 46, зал ученого совета.

С диссертацией и авторефератом можно ознакомиться в научной библиотеке и на официальном сайте ФГБОУ ВО «Северо-Осетинский государственный университет им. К. Л. Хетагурова», www.nosu.ru. Электронная версия автореферата размещена на официальном сайте ВАК Министерства образования и науки РФ, www.vak.ed.gov.ru.

Автореферат разослан « » _____ 2018 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
к. э. н., доцент

Магина Александровна Биганова

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Современным коммерческим корпоративным организациям, участвующим в оборачиваемости, распределении и перераспределении финансовых потоков страны необходимо разрабатывать направления формирования, развития, укрепления и оценки финансового потенциала. Финансовый потенциал коммерческих корпоративных организаций – необходимое условие осуществления их деятельности, а его мощность – гарант ее успешности на финансовом рынке. Финансовый потенциал как тактическая и стратегическая характеристика возможностей коммерческих корпоративных организаций должен концептуально отражать феномен их текущей и стратегической финансовой деятельности. Процесс формирования и оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций необходимо направить на эффективное использование финансового механизма для достижения ими тактических и стратегических целей. Однако в большинстве случаев финансовый потенциал коммерческих корпоративных организаций формируется, оценивается исключительно в системе оперативного финансового менеджмента.

Ограничивает эффективное формирование и объективную оценку финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций множество проблем в теоретико-методической области относительно его характеристики, классификации видов как в системе оперативного, так и стратегического финансового менеджмента. В составе источников формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций, имеющих краткосрочный характер, преимущественно преобладает некачественный источник – кредиторская задолженность, негативно влияющая на обеспечение их качественного состояния, отмечается неэффективное их использование, проявляется недостаток стратегических источников – перманентных, ориентированных на развитие долгосрочного аспекта политики формирования финансового потенциала. При рассмотрении методического аспекта вопроса отмечается фрагментарная оценка финансового потенциала в процессе оценки финансового состояния коммерческих корпоративных организаций, выявляется несопоставимость результатов текущих оценок, полученных разными методами, большинство из них характеризует ретроспективное и фактическое состояние финансового потенциала, исключая его оценку в перспективе.

Методическая и практическая неразрешенность проблем формирования и оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций доказывает необходимость разработки соответствующего современного научно обоснованного инструментария. В этой связи обоснование теоретико-методических и практических положений по решению проблем обеспечения качественного формирования и объективной оценки финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента корпораций – основная задача исследования, что и обусловило актуальность темы диссертации.

Степень разработанности проблемы. Изучение сущности экономического потенциала организаций представлено в трудах ученых: С.С. Галазовой, С.В. Галачиевой, В.В. Ковалева, Ю.С. Лычкина, Е.О. Миргородской, Н.Н. Новоселовой, Б.П. Плышевского, А.П. Романова, Л.И. Самоукина, Л.С. Сосненко, В.С. Спирина, А.Я. Степанова, З.К. Тавбулатовой, Т.И. Токаевой, А.В. Тодосийчука, А.Н. Цыгичко и др.

Среди современных экономистов, занимающихся исследованием содержания финансового потенциала организаций, выделяют работы: А.И. Агеева, Агузаровой Л.А., И.Д. Аникиной, П.В. Акинина, В.Г. Артеменко, В.А. Барина, Н.В. Грызуновой, О.В. Израйлевой, В.А. Королева, С.Г. Кудешова, Б.В. Куроедова, В.И. Макарьевой, О.А. Минаевой, О.В. Немковой, Д.Г. Родионова, Г.Г. Серебренникова, М.К. Старовойтова, А.А. Татуева, Т.Ш. Тиникашвили, Н.Х. Токаева, Н.Д. Стахно, Т.Н. Толстых, А.В. Трофимчука, П.А. Фомина, А.О. Шереметьева, Т.Г. Шешуковой и др.

Н. В. Колчина, Л. Т. Гиляровская и др. выделяют и оценивают внутренние факторы, влияющие на состояние финансового потенциала организаций.

Существенный вклад в исследование проблем классификации видов финансового потенциала организаций внесли А. Г. Кайгородов, Е. Б. Сувернева, А. А. Хомяков и др.

Зарубежные авторы: К. Друри, П. В. Комарецкая, Л. Мобли и отечественные – В. В. Бочаров, Н. А. Сорокина, А. С. Шапкин в разной степени рассматривали методические аспекты оценки финансового потенциала организаций.

Положительно характеризуя итоги, полученные российскими и зарубежными исследователями, следует указать, что большинство из них характеризует только тактический аспект политики формирования финансового потенциала организа-

ций, исключая стратегическую составляющую. Отсутствуют научно обоснованные рекомендации по развитию нетрадиционных методов реализации стратегии формирования финансового потенциала, а также инструментария стратегической его оценки с учетом влияния на его состояние эмерджентной среды в системе стратегического финансового менеджмента. Актуальность, недостаточная разработанность и практическая ценность рассматриваемой проблемы обусловили выбор темы исследования, постановку его цели и формулировку задач.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является разработка научно обоснованного инструментария к формированию и оценке финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций и обоснование направлений его практической реализации. Ее достижение обусловило решение следующих задач:

- исследовать экономическое содержание финансового потенциала, систематизировать его виды и обосновать авторскую позицию по их классификации; установить особенности формирования финансового потенциала корпораций в ретроспективе и современных условиях;

- осуществить оценку методов формирования и использования финансового потенциала в коммерческих корпоративных организациях с позиции возможности их применения для идентификации типа политики его формирования, установления ее соответствия текущей и стратегической финансовой деятельности корпораций;

- обосновать инструментарий стратегической оценки финансового потенциала хозяйственных обществ по добавленной экономической стоимости, а также разработать поэтапно стратегию его формирования в корпорациях;

- предложить нетрадиционный метод комплексного управления пассивами и активами как инструмент реализации стратегии формирования финансового потенциала в коммерческих корпоративных организациях;

- разработать и апробировать в системе стратегического финансового менеджмента модель стратегической оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций на основе имитационного моделирования.

Объект исследования – процесс формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций.

Предмет исследования – совокупность финансовых отношений, складывающихся в процессе формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций (на примере Ставропольского края).

Соответствие темы диссертации требованиям Паспорта специальности ВАК. Диссертационная работа выполнена в рамках Паспорта специальности ВАК 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит», части 1 «Финансы», раздела 3 «Финансы хозяйствующих субъектов», п. 3.27 «Финансовая стратегия корпораций», п. 3.28 «Финансовый менеджмент».

Теоретико-методологическая основа исследования – труды зарубежных и российских ученых, специалистов, законодательно-нормативные документы Правительства Российской Федерации, Ставропольского края, а также материалы периодических изданий по вопросу формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций, их внутренняя нормативная база. Методологическая основа исследования: логический, ситуационный научные подходы к изучению процесса формирования и оценки финансового потенциала в системе финансового менеджмента корпораций.

Инструментарно-методический аппарат – общенаучные и специальные методы: индуктивный, дедуктивный, анализ, синтез, коэффициентный анализ, группировка, монографический, графический, сравнительный, экономико-статистический, экономико-математический, способы построения структурно-логических схем, авторское программное обеспечение общего MS EXCEL и специального EXCEL-VBA назначения и др.

Информационно-эмпирическая база исследования создавалась на основе законодательно-нормативных актов Российской Федерации, Ставропольского края, официальных материалов Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации и ее территориального органа по Ставропольскому краю, научно-практических конференций по исследуемой проблеме, периодической экономической печати, информационных ресурсов сети Интернет и справочно-правовой системы «Консультант Плюс», данных финансовой отчетности исследуемых коммерческих корпоративных организаций, их внутренней нормативной базы, монографических исследований российских и зарубежных ученых, а также разработок автора исследования.

Рабочая гипотеза исследования базируется на необходимости разработки современного научно обоснованного инструментария формирования и оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций в направлении определения его роли в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента на основе исследования его экономического содержания, выделения новых видов, предложения инструментария стратегической оценки финансового потенциала по добавленной экономической стоимости, способа разработки стратегии формирования финансового потенциала, ее реализации с помощью нетрадиционного метода комплексного управления пассивами и активами, а также предложения модели стратегической оценки финансового потенциала на основе имитационного моделирования, что ориентировано на обеспечение результативного функционирования системы финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций в современных условиях.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту.

1. В российской и международной теории и практике финансового менеджмента нет одинаковых позиций по определению понятия «финансовый потенциал» организации, его сущность, виды преимущественно характеризуются без учета особенностей функционирования в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента. В работе автором расширен ракурс теоретико-методического исследования в направлении определения категориального аппарата и экономического содержания «финансовый потенциал», «его виды» применительно к системе оперативного и стратегического финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций.

2. Существующие общие и специальные методы оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций содержат ряд недостатков, ключевой из которых состоит в том, что они оценивают его состояние только в системе оперативного финансового менеджмента в ретроспективе и текущий период, характеризуя финансовую тактику, без определения потенциальных финансовых возможностей развития корпорации в будущем, не учитывая стратегию его формирования. В исследовании автором обоснован и реализован методический инструментарий стратегической оценки финансового потенциала корпораций по добавленной экономической стоимости, создаваемой капиталом в результате использования возможности по аккумулярованию источников финансового потенциала.

3. Оценка политики формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций общими и специальными методами идентифицирует ее оперативный характер, предполагающий максимизацию прибыли при ограничении ликвидности, в итоге классифицируя ее агрессивной, проявляющейся в быстром росте рискованных активов, сопровождающимся увеличением прибыли с постепенным снижением иммобилизации. В работе автором доказано, что полное невыполнение корпорациями ключевых правил – «золотое правило финансового менеджмента», «золотое правило экономики» обуславливает необходимость совершенствования их финансовой стратегии в части разработки стратегии формирования финансового потенциала.

4. Комплексно оценивая формирование и использование финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций на мезо- и микроуровнях, идентифицированы основные проблемы, связанные в большинстве случаев с неэффективным использованием источников формирования финансового потенциала, их краткосрочным характером, наличием существенной доли некачественного источника – кредиторской задолженности, обуславливающие нарушение финансового равновесия. В исследовании автором обосновано, что для их решения необходимо использовать нетрадиционные направления финансирования, требующие альтернативных практических действий, базирующихся на принципиально ином теоретическом уровне знаний, способствуя в итоге реализации стратегии формирования финансового потенциала корпораций на качественно новом уровне.

5. Необходимость обеспечения стратегического характера политики формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций, сочетающейся с их стратегической финансовой деятельностью, требует формирования стратегических источников финансирования, оптимизирующих ликвидность, прибыльность, рискованность корпораций. В работе автором доказано, что на мезо- и микроуровнях стратегическим источником финансового потенциала выступает перманентный капитал, предложен универсальный инструментарий его оценки в перспективе по абсолютному и относительному показателям в системе стратегического финансового менеджмента с учетом неопределенности среды функционирования коммерческих корпоративных организаций.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в разработке научно обоснованного инструментария финансового менеджмента на основе раз-

вития методов, способов, приемов, инструментов, моделей формирования и оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций в современных условиях. Наиболее важные результаты, содержащие научную новизну, заключаются в следующем:

- расширены и развиты теоретические положения об экономическом содержании финансового потенциала в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций, состоящие в: а) его характеристике как совокупности мобилизованных реальных текущих и стратегических источников финансирования, объединенных в фонды со стоимостной оценкой, исключая различного рода возможные резервы, иммобилизованные источники, состояние которых определяется факторами макро-, мезо-, микроуровней, в комплексе устанавливающие тактические и стратегические направления финансовой деятельности корпораций; б) классификации его видов по таким признакам как: характер источников формирования, цели развития корпорации, период формирования финансового потенциала, идентификация его роли в системе финансового менеджмента. Это позволит упорядочить понятийный аппарат в части определения финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций, выступая базой развития инструментария его формирования и оценки в современных условиях;

- разработан и апробирован инструментарий стратегической оценки финансового потенциала корпораций – хозяйственных обществ по добавленной экономической стоимости в системе стратегического финансового менеджмента по следующим взаимосвязанным направлениям: 1) установление зависимости между величинами добавленной стоимости и финансового потенциала; 2) аккумулярование по данным финансовой отчетности информационных данных, формирующих показатель «добавленная стоимость»; 3) выбор базы оценки показателей определения финансового потенциала на основе расчета добавленной стоимости; 4) альтернативный выбор ключевого критерия классификации показателей создания стоимости по форме образующих ее потоков, – прибыли; 5) выявление фундаментальных факторов создания / разрушения бизнесом стоимости; 6) идентификация, минимизация внешних и внутренних корпоративных финансовых рисков, отражающих влияние на добавленную стоимость фундаментальных факторов ее разрушения; 7) оценка финансового потенциала по добавленной экономической стоимости на ос-

нове национальных и международных стандартов финансовой отчетности, сравнение полученных результатов; 8) формирование профессионального суждения финансовых менеджеров. Результаты проведенной оценки позволят выявить потенциальные финансовые возможности корпораций, определяющие стратегические направления их развития;

- предложен способ разработки стратегии формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций – части финансовой стратегии их развития, включающий совокупность этапов: 1) ее формирование и реализацию во временном аспекте; 2) выявление внешних и внутренних факторов, влияющих на состояние финансового потенциала; 3) выбор методов, способов, приемов, инструментов, рычагов формирования финансового потенциала; 4) комплексную оценку перспектив, опасностей и возможностей, идентифицирующих особенности формирования финансового потенциала; 5) определение целевых ориентиров и принятие альтернативных стратегических финансовых решений; 6) организацию исполнения таких решений; 7) контроллинг и оценку ее результативности; 8) установление стратегических направлений развития по результатам оценки; 9) прогнозирование будущих финансовых возможностей, обеспечивающих стратегические пути развития; 10) определение, уточнение стратегических направлений формирования, накопления, распределения источников финансового потенциала и поиск новых их видов с учетом конкретных финансовых возможностей и перспектив. Его реализация позволит учесть стратегический аспект в политике формирования финансового потенциала корпораций;

- рекомендовано сочетать разработку и реализацию стратегии формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций с комплексным управлением пассивами и активами, предполагающим: формирование фондов внутри самих корпораций, используемых для размещения источников; разграничение источников финансирования по скорости их обращения; размещение источников из фондов по активным инструментам с учетом соблюдения требований ликвидности, доходности, рискованности, инновационного развития. Это позволит реализовать в системе стратегического финансового менеджмента уравновешенную стратегию, ориентированную на долгосрочную деятельность корпораций, оптимально сочетающую их ликвидность, платежеспособность и финансовую устойчивость;

- разработана и реализована модель стратегической оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций, предполагающая определение взаимосвязанных между собой стратегических показателей: абсолютного – перманентного капитала и относительного – устойчивости источников финансового потенциала на основе имитационного моделирования с использованием специального авторского программного продукта, а также установление отклонений фактических значений показателей от целевых, работу с ними и подготовку профессионального суждения на всех уровнях финансового управления. Ее применение имеет универсальный характер, интегрируя интересы разных групп стэйкхолдеров, позволяя оперативно выявить внутренние фактические и потенциальные финансовые возможности, опасности, скрытые резервы с учетом влияния эмерджентной среды на состояние финансового потенциала корпораций, способствуя в итоге разработке стратегического аспекта политики его формирования.

Теоретическая значимость исследования состоит в расширении и углублении научного представления о разработке инструментария формирования и оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций в системе их оперативного и стратегического финансового менеджмента. Его результаты позволяют выстроить теоретико-методическую базу дальнейших исследований по проблеме формирования и оценки финансового потенциала корпораций. Отдельные теоретико-методические положения исследования применяют как учебно-методический материал по дисциплинам «Финансовый менеджмент», «Корпоративные финансы» и др., а также при переподготовке и повышении квалификации работников в области финансового управления и др.

Практическая значимость исследования заключается в разработке и использовании конкретных методов, способов, приемов, инструментов, моделей, практических рекомендаций, образующих теоретико-методическую и практическую базу для развития инструментария формирования и оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций, установлении альтернатив реализации новых методов, способов, приемов, инструментов, моделей, обеспечивающих результативность функционирования системы оперативного и стратегического финансового менеджмента.

Апробация исследования. Его основные положения и результаты изложены и одобрены на: научно-практических конференциях разных уровней –

международных «Актуальные проблемы современной науки», «Молодые экономисты – будущему России» (Ставрополь, 2014 г., 2016 г.), «Проблемы современных интеграционных процессов и пути их решения» (Омск, 2016 г.), «Вопросы образования и науки» (Тамбов, 2016 г.), «Фундаментальные и прикладные науки сегодня», «21 век: фундаментальная наука и технологии» (North Charleton USA, 2016 г., 2017 г.), «Экономика и управление: проблемы, тенденции, перспективы развития» (Чебоксары, 2017 г.), «Экономика и управление народным хозяйством», «Современная экономика: актуальные вопросы, достижения и инновации» (Пенза, 2017 г.), «Экономика и юриспруденция: теория и практика» (Санкт-Петербург, 2017 г.), «Новейшие достижения и успехи развития экономики и менеджмента» (Краснодар, 2017 г.); всероссийской «Экономическая безопасность: концепция, стандарты» (Уфа, 2017 г.); зарубежной «Scientific achievements of the third millennium» (Chicago, 2017 г.); V международном научно-практическом конкурсе «Экономист года 2017» (Пенза, 2017 г.), а также обсуждались на научных семинарах института экономики и управления Ставропольского университета, факультета регионального развития Ставропольского филиала Московского технологического университета в 2014 – 2017 гг. Ключевые теоретико-методические результаты исследования используются в Ставропольском университете, Ставропольском филиале Московского технологического университета при преподавании дисциплин: «Финансовый менеджмент», «Корпоративные финансы». Фундаментальные положения и результаты исследования реализованы в практической деятельности ООО «Консервный завод Русский». Диссертант – призер III ежегодного международного конкурса научных публикаций в области экономики и образования «Magnum Opus Publication – 2016 / 2017» (Ростов-на-Дону, 2017 г.).

Публикации. По результатам диссертационного исследования опубликованы 23 работы, в том числе 1 авторское свидетельство, 22 научные работы общим объемом 7,73 п. л. (вклад автора – 6,98 п. л.), из них 6 статей – в ведущих рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации (вклад автора – 3,4 п. л.).

Структура исследования. Работа содержит введение, три главы, заключение, список литературы из 150 наименований, приложения, включает 20 таблиц, 13 рисунков.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснована актуальность темы исследования, описана степень ее научной разработанности, поставлены цель и задачи исследования, его объект и предмет, представлены теоретико-методологическая основа, инструментально-методический аппарат и информационно-эмпирическая база исследования, сформулированы его рабочая гипотеза, теоретическая и практическая значимость, апробация его результатов.

В первой главе «Формирование и оценка финансового потенциала в системе финансового менеджмента коммерческих организаций: теоретико-методические аспекты» исследовано экономическое содержание финансового потенциала организаций и представлена его классификация в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента, выявлены особенности его формирования в корпорациях в ретроспективе и современных условиях, систематизированы теоретико-методические разработки отечественных и зарубежных ученых по проблеме оценки формирования и использования финансового потенциала.

В национальной и зарубежной системе финансового менеджмента различают следующие подходы к понятию «финансовый потенциал» организации: структурный элемент экономического потенциала, ресурсный, отражающий оперативные / стратегические финансовые возможности развития ее целенаправленной деятельности, структурно-ресурсный, факторный, результативный, интегрирующий финансовые ресурсы и выявленные резервы. В диссертации обоснована необходимость характеристики финансового потенциала организаций в системе их оперативного и стратегического финансового менеджмента – табл. 1, соответственно обозначены следующие признаки классификации его видов – характер источников формирования, цели развития, период формирования и др., что в итоге повысит качество его формирования и использования.

Для исключения противоречий между понятиями «финансовый потенциал» и «резервы» организации в исследовании отмечается, что «финансовый потенциал» содержит фактическое и потенциальное, а «резервы» – возможное, неиспользованное; используемые резервы – это существенная часть финансового потенциала организации, степень его использования характеризует неиспользованные возможности, не учет которых при его формировании обуславливает его нулевую величину.

В исследовании установлено, что в ретроспективе и современных условиях преобладающая форма организации корпоративного бизнеса – хозяйственные общества: публичные / непубличные акционерные общества (ПАО, НАО), общества с ограниченной ответственностью (ООО).

Таблица 1 – Характеристика понятия «финансовый потенциал» в системе оперативного и стратегического финансового менеджмента организации

Критерии сравнения	Оперативный финансовый менеджмент	Стратегический финансовый менеджмент
Финансовые возможности	Фактические	Потенциальные
Характер источников формирования	Текущий	Стратегический
Период формирования	Кратко-среднесрочный	Долгосрочный
Цели развития	Текущие	Стратегические
Направленность развития	Текущая	Стратегическая
Инструменты формирования и регулирования	Тактика формирования финансового потенциала	Стратегия формирования финансового потенциала

Источник: составлена автором

Автором выделены границы формирования финансового потенциала в отдельных российских коммерческих корпоративных организациях: нижняя предопределяющая – в виде уставного капитала, порядок образования которого первоначально законодательно различается в ПАО, НАО, ООО и верхняя – не регулируемая, формируемая при осуществлении ими бизнеса, расширяющая их возможности по наращению объемов; критерием ее измерения выступает мультипликатор собственных источников финансового потенциала корпораций. В диссертации определено, что при формировании финансового потенциала хозяйственных обществ специфика проявляется в образовании его качественной собственной части. Так, по российскому законодательству отличительный собственный источник финансового потенциала в АО – акции, полученные через публичное обращение, НАО – акции, размещенные среди заранее определенного круга лиц вне границ публичного обращения, ООО – доли участников. Оперативная и стратегическая характеристика понятия «финансовый потенциал» корпорации находит отражение в инструментарии его оценки, повышая ее достоверность.

Сравнение общих (структурный, идентификация типа финансовой устойчивости, комбинирование ключевых показателей финансовой устойчивости, ликвидности, рентабельности, факторная оценка эффективности использования финансового потенциала) и специальных (рейтинго-балльный, аддитивный в различных модификациях) методов оценки финансового потенциала организаций показывает, что

общие методы оценивают его фрагментарно при оценке финансового состояния, а специальные – более детально описывая все его стороны. Для обеспечения объективности оценки автором доказана целесообразность методического согласования общих и специальных методов оценки финансового потенциала организаций в направлении их комплексного использования в системе финансового менеджмента с учетом профессионального суждения финансовых менеджеров. Реально идентифицировать роль финансового потенциала в системе финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций можно только в процессе их функционирования.

Во второй главе «Практика формирования и оценки финансового потенциала в коммерческих корпоративных организациях» оценены финансовый потенциал коммерческих корпоративных организаций на мезоуровне, политика его формирования в корпорациях – хозяйственных обществах, методически обоснован и реализован инструментарий стратегической оценки их финансового потенциала по добавленной экономической стоимости.

Проведенные исследования подтверждают, что среди коммерческих корпоративных организаций в институциональном аспекте (их доля поступательно выросла с 70,8 % в 2010 г. до 89,2 % в 2016 г.) и при формировании финансового потенциала – более 96,0 % основополагающую роль занимают корпорации – хозяйственные общества. Финансовый потенциал коммерческих корпоративных организаций за 5 лет поступательно увеличился на 929626641 тыс. руб., более чем в 2 раза. В диссертации установлено, что интересен опыт формирования финансового потенциала в коммерческих корпоративных организациях следующих видов экономической деятельности: производство и распределение электроэнергии, газа и воды, обрабатывающие производства, оптовая и розничная торговля и др. Традиционная структурная оценка их финансового потенциала констатирует, что в его составе существенна доля некачественного источника – кредиторской задолженности, особенно в коммерческих корпоративных организациях в целом, ООО, корпорациях производства и распределения электроэнергии, газа и воды, оптовой и розничной торговли и др., обрабатывающих производств. В коммерческих корпоративных организациях отмечается недостаток стратегического источника их финансового потенциала – банковских долгосрочных кредитов и займов (табл. 2), формирующих ключевой сегмент регионального финансового рынка длинных ресурсов, негативно

влияя в итоге на развитие стратегического аспекта политики формирования финансового потенциала корпораций.

Таблица 2 – Оценка доли стратегического источника – банковских долгосрочных кредитов и займов в составе источников финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций (на примере Ставропольского края), %

Коммерческие корпоративные организации	Годы					Изменения (+, –)
	2012	2013	2014	2015	2016	
Всего	12,8	14,2	30,7	26,5	13,7	+0,9
АО	6,3	8,0	7,7	6,2	3,6	– 2,7
ПАО	4,8	5,9	5,8	4,4	2,3	– 2,5
НАО	1,5	2,1	1,9	1,8	1,3	– 0,2
ООО	6,3	6,0	22,9	20,2	10,0	+3,7
Производственные кооперативы	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	– 0,1
Крестьянские фермерские хозяйства	0,01	0,01	0,01	0,004	0,005	– 0,005
Хозяйственные товарищества	0,01	0,01	0,004	0,0002	0	– 0,01
Корпорации производства и распределения электроэнергии, газа и воды	3,1	0,9	4,5	3,5	2,1	– 1,0
ПАО «МРСК Северного Кавказа»	0,3	0,5	0,5	0,3	0,3	0
Корпорации оптовой и розничной торговли и др.	2,2	2,9	2,8	2,1	2,0	– 0,2
НАО КПК «Ставропольстройопторг»	0	0	0	0	0	0
Корпорации обрабатывающих производств	4,1	1,7	5,0	4,0	2,6	– 1,5
ООО «Консервный завод Русский»	0,006	0,006	0,003	0,0002	0,0007	– 0,0053

Источник: рассчитано автором

Оценка политики формирования финансового потенциала в системе финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций общими и специальными методами показывает ее тактический характер, исключая составляющую – финансовую стратегию. Оценка финансового потенциала исследуемых хозяйственных обществ через комбинирование ключевых показателей финансовой устойчивости, ликвидности и рентабельности, особенно в ООО «Консервный завод Русский», идентифицирует краткосрочный агрессивный тип их политики формирования финансового потенциала, максимизирующий прибыль при ограничении ликвидности. Автором доказано, что отрицательно влияет на объективность оценки несопоставимость результатов текущих оценок, полученных методами идентификации типа финансовой устойчивости, рейтинго-балльным, аддитивным в различных модификациях, чистого денежного потока, прогнозирования вероятности банкротства по модели Альтмана, вызывая целесообразность повышения профессио-

нализма финансовых менеджеров, профессиональное суждение которых должно стать неотъемлемым элементом каждого метода оценки.

Факторная оценка формирования и использования финансового потенциала в коммерческих корпоративных организациях исключает учет влияния на него факторов эмерджентной (макро-, мезо-) среды, ограничивая в итоге возможность трансформации одной финансовой стратегии в другую под воздействием изменения внутренних и внешних факторов, т. е. не реализуется свойство их динамичности. В иерархической структуре внутренних факторов, влияющих на эффективность использования финансового потенциала в системе финансового менеджмента коммерческих корпоративных организаций, требуют особого регулирования и мониторинга – прибыльность / убыточность продаж, оборачиваемость собственных источников финансового потенциала. В диссертации установлено, что полное невыполнение корпорациями ключевых правил – «золотое правило финансового менеджмента» (соотношение между собственными и внешними источниками финансового потенциала – 66 % : 34 %), «золотое правило экономики» (темп роста чистой прибыли > темп роста выручки > темп роста собственных источников финансового потенциала > темп роста общих источников финансового потенциала, %) подтверждает необходимость совершенствования их финансовой стратегии в части разработки стратегии формирования финансового потенциала. Итак, комплексная оценка финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций общими и специальными методами не учитывает в перспективе их потенциальные финансовые возможности в системе стратегического финансового менеджмента, обуславливая целесообразность развития стратегической оценки.

Выбор в качестве ключевого показателя стратегической оценки финансового потенциала корпораций добавленной экономической стоимости обусловлен тем, что именно их неспособность создавать добавленную экономическую стоимость, в т. ч. в недостаточном объеме существенно уменьшает финансовый потенциал. Автором рекомендуется инструментарий стратегической оценки финансового потенциала по добавленной экономической стоимости реализовать в 8 этапов.

На 1-м этапе устанавливается зависимость между величинами добавленной стоимости и финансового потенциала. Добавленная стоимость – собственный источник финансового потенциала в сочетании с приростом его внешних (заемных, привлеченных) источников извне формируются образованные источники финансового потенциала, которые впоследствии сначала распределяются, а затем направ-

ляются в использование. 2-й этап аккумулирует по финансовой отчетности информационные данные, формирующие показатель «добавленная стоимость». На 3-м этапе выбирается база оценки показателей определения финансового потенциала на основе расчета добавленной стоимости. С учетом стратегического характера его оценки по добавленной стоимости представляют интерес показатели фундаментальной, рыночной оценки, отражающие стоимость, созданную за весь период существования бизнеса, показывая возможности получения доходов коммерческими корпоративными организациями в будущем. При этом точность определения показателей создания стоимости в значительной степени зависит от того, по какой стоимости активы отражаются в финансовой отчетности. На 4-м этапе осуществляется альтернативный выбор ключевого критерия классификации показателей создания стоимости по форме образующих ее потоков, – прибыли. В условиях нестабильности особое значение имеет выявление фундаментальных факторов стоимости бизнеса, предопределяющих содержание 5-го этапа; среди всех факторов стоимости только при сравнении рентабельности собственных источников финансового потенциала и их WACC заключают о создании / разрушении стоимости. 6-й этап предполагает идентификацию, минимизацию внешних и внутренних корпоративных финансовых рисков, отражающих влияние на добавленную стоимость фундаментальных факторов ее разрушения. Его реализация должна быть направлена на обеспечение риск-нейтральности при создании добавленной стоимости корпорации, напрямую отражающей состояние ее финансового потенциала. Оценка финансового потенциала по добавленной экономической стоимости на основе национальных и международных стандартов финансовой отчетности (МСФО), сравнение полученных результатов – 7-й этап (табл. 3). В ПАО «МРСК Северного Кавказа» значения добавленной экономической стоимости по МСФО хуже, чем по российским стандартам, за исключением 2015 г. В диссертации автор обосновывает, что стратегическая оценка финансового потенциала по добавленной экономической на основе МСФО в сравнении с российскими стандартами более объективно показывает величину накопленного финансового потенциала корпорации, исходя из требований МСФО к оценке стоимости активов по соблюдению условия наилучшего и наиболее эффективного их использования, напрямую отражающего потенциальные способности корпораций в будущем, а не характеристику их состояния только в текущий период.

На заключительном этапе формируется профессиональное суждение финансовых менеджеров. Качественное увеличение финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций и перспективы их экономического роста достигаются в системе стратегического финансового менеджмента.

Таблица 3 – Сравнение стратегической оценки финансового потенциала по добавленной экономической стоимости по МСФО и российским стандартам в ПАО «МРСК Северного Кавказа» (фрагмент)

Годы	Финансовый потенциал по добавленной экономической стоимости по МСФО, тыс. руб.	Финансовый потенциал по добавленной экономической стоимости по российским стандартам финансовой отчетности, тыс. руб.	Разница между значениями показателя по МСФО и российским стандартам финансовой отчетности, тыс. руб.
2010	+ 368099	+ 705861	– 337762
2011	– 726711	+ 377165	– 1103876
2012	+ 76300	+ 528430	– 452130
2013	– 1877526	+ 24073	– 1901599
2014	– 8569132	– 2724995	– 5844137
2015	+ 4525641	– 4153482	+ 8679123
2016	– 5264058	– 2603002	– 2661056

Источник: рассчитано автором

В третьей главе «Инструментарий формирования и оценки финансового потенциала в системе стратегического финансового менеджмента корпораций» разработана стратегия формирования их финансового потенциала, усовершенствован метод ее реализации на основе комплексного управления пассивами и активами, предложена и реализована модель стратегической оценки их финансового потенциала на основе имитационного моделирования.

Автор в исследовании рассматривает стратегию формирования финансового потенциала коммерческой корпоративной организации как комплекс долгосрочных целей и перспективных действий, определяемых задачами ее развития и финансовой концепцией на основе создания, адаптации и реализации походов, методов, способов, приемов инструментов стратегического финансового менеджмента в условиях неопределенности макро-, мезо- и микросреды. Рекомендуется процесс разработки стратегии формирования финансового потенциала корпораций осуществлять поэтапно, в основу их формирования заложены специальные принципы (рис. 1). Поскольку рост финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций обеспечивают стратегические финансовые менеджеры, на 6-м этапе особое внимание уделяется формированию действенных инструментов их стимулирования.

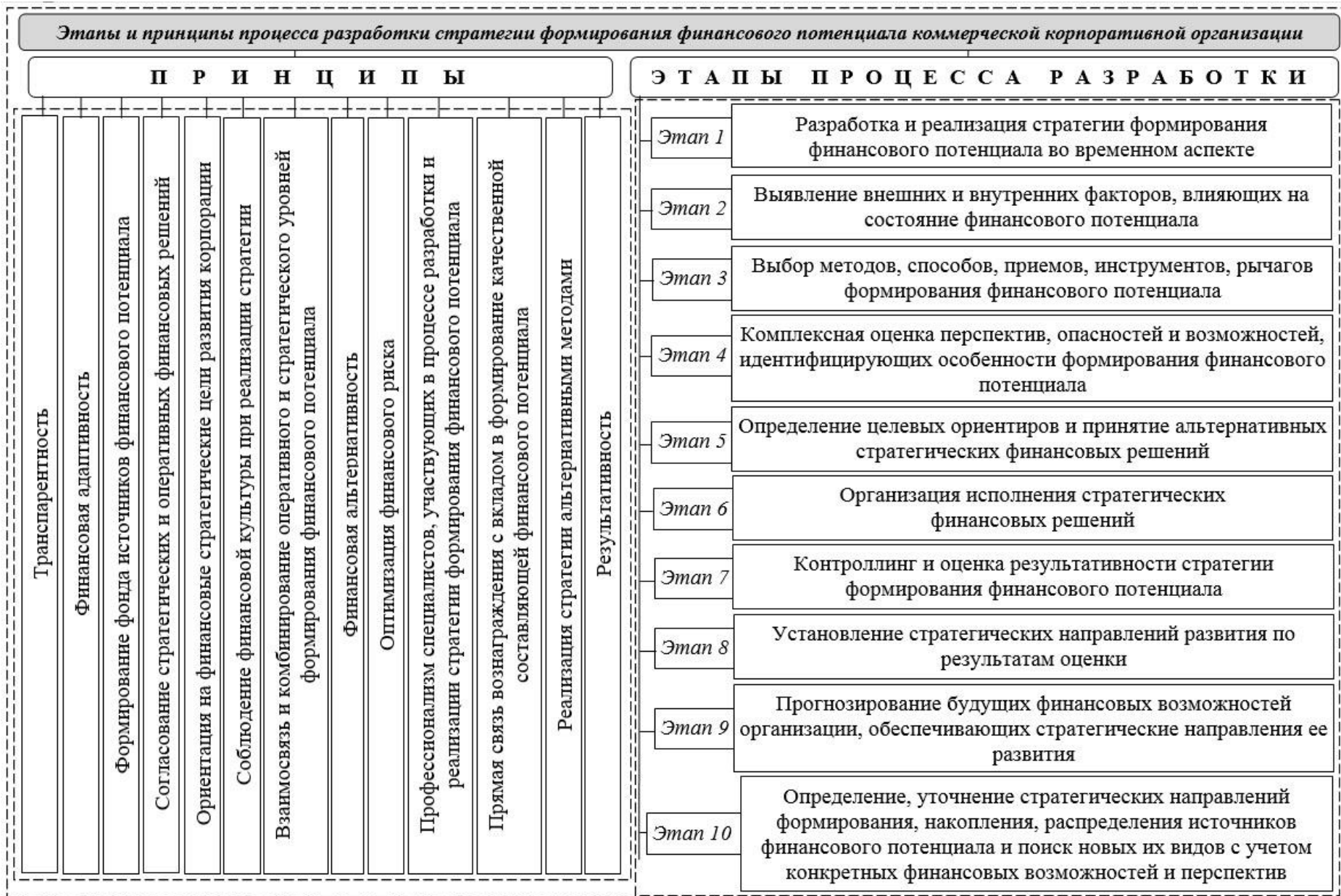


Рисунок 1– Последовательность этапов процесса разработки стратегии формирования финансового потенциала корпорации, базирующихся на специальных принципах (разработан автором)

В целом роль стратегии формирования финансового потенциала корпораций сводится к следующему: реально оценивает их финансовые возможности, обеспечивая максимальное использование внутреннего финансового потенциала и активное маневрирование его источниками; создает механизм реализации их долгосрочных финансовых целей предстоящего финансового развития в целом и по отдельным структурным подразделениям и др.

Эффективная реализация стратегии формирования финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций предполагает использование на практике альтернативных методов. В диссертации автором выявлено нарушение финансового равновесия в корпорациях из-за неэффективного управления их пассивами и активами, что доказывает необходимость реализации стратегии формирования финансового потенциала через комплексное управление их пассивами и активами. При этом в системе стратегического финансового менеджмента пассивы и активы коммерческой корпоративной организации рассматриваются в неразрывном единстве, как две взаимозависимые характеристики единого фонда средств, сформированного и размещенного ею, выражение его качественных характеристик. Нетрадиционный метод комплексного управления пассивами и активами корпорации реализуется в 3 этапа. На 1-м этапе – формирование фондов внутри самой коммерческой корпоративной организации, используемых для размещения источников, – конверсия источников через фонды. Распределив источники финансового потенциала корпорации по различным фондам с учетом их ликвидности, прибыльности, рискованности стратегические финансовые менеджеры, применяя профессиональное суждение, контролируют их движение, разрешая проблему «ликвидность–прибыльность–рискованность». 2-й этап – разграничение источников финансирования по скорости их обращения, по значениям показателей оборачиваемости источников финансового потенциала корпораций в динамике оценивается эффективность выбранной стратегии формирования финансового потенциала (табл. 4). Расчеты показывают, что коммерческим корпоративным организациям в целом, ПАО, ООО, корпорациям производства и распределения электроэнергии, газа и воды, оптовой и розничной торговли и др., ПАО «МРСК Северного Кавказа» необходимо акцентировать внимание на формировании фонда банковских долгосрочных кредитов и займов, а АО, ПАО, НАО, корпорациям оптовой и розничной торговли, НАО КПК «Ставропольстройопторг» – перманентных источ-

ников. АО, ПАО, НАО, НАО КПК «Ставропольстройопторг», ООО «Консервный завод Русский» должны особое внимание уделить работе с кредиторской задолженностью.

Таблица 4 – Оборачиваемость основных источников финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций в динамике (на примере Ставропольского края), раз

Показатели	Годы					Изменения (+,-)
	2012	2013	2014	2015	2016	
Коммерческие корпоративные организации						
1. Оборачиваемость собственных источников финансового потенциала	2,315	2,525	3,881	4,185	3,236	+0,921
2. Оборачиваемость долгосрочных кредитов и займов	7,676	7,234	3,051	3,386	5,388	- 2,288
3. Оборачиваемость перманентных источников финансового потенциала	1,779	1,872	1,708	1,872	2,022	+ 0,243
4. Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,269	3,894	2,990	2,743	1,593	- 1,676
5. Оборачиваемость краткосрочных кредитов и займов	10,267	14,419	7,859	6,989	5,346	- 4,921
ООО						
1. Оборачиваемость собственных источников финансового потенциала	3,110	4,238	16,052	19,846	2,700	- 0,41
2. Оборачиваемость долгосрочных кредитов и займов	8,969	11,126	2,699	2,938	1,678	- 7,291
3. Оборачиваемость перманентных источников финансового потенциала	2,235	2,946	2,272	2,179	9,983	+7,748
4. Оборачиваемость кредиторской задолженности	2,712	2,562	2,261	2,144	0,403	- 2,309
5. Оборачиваемость краткосрочных кредитов и займов	9,517	10,514	9,622	8,879	1,980	- 7,537
Корпорации обрабатывающих производств						
1. Оборачиваемость собственных источников финансового потенциала	2,905	8,554	3,848	5,186	3,330	+ 0,425
2. Оборачиваемость долгосрочных кредитов и займов	4,047	9,379	2,691	3,754	5,027	+0,98
3. Оборачиваемость перманентных источников финансового потенциала	1,691	4,474	1,583	2,178	2,003	+ 0,312
4. Оборачиваемость кредиторской задолженности	4,491	153,412	4,025	3,244	3,630	- 0,861
5. Оборачиваемость краткосрочных кредитов и займов	7,295	582,651	3,279	3,280	4,934	- 2,361
ООО «Консервный завод Русский»						
1. Оборачиваемость собственных источников финансового потенциала	0,191	0,221	0,434	0,613	0,578	+ 0,387
2. Оборачиваемость долгосрочных кредитов и займов	0,927	0,955	3,385	62,517	12,477	+ 11,55
3. Оборачиваемость перманентных источников финансового потенциала	0,158	0,18	0,384	0,607	0,553	+ 0,395
4. Оборачиваемость кредиторской задолженности	0,420	1,609	1,326	1,474	0,945	+ 0,525
5. Оборачиваемость краткосрочных кредитов и займов	1,734	-	-	2860,932	194,377	+ 192,643

Источник: составлена автором

Т. е. в коммерческих корпоративных организациях в той или иной степени проявляется риск неверного движения собственных / перманентных источников финансового потенциала, краткосрочных / долгосрочных банковских кредитов и займов / кредиторской задолженности.

Учитывая состав источников финансового потенциала, сконцентрированных в фондах, скорость их оборота, корпорации выбирают категории активных операций для размещения, что определяет содержание 3-го этапа. Автором в работе рекомендуется при размещении источников финансирования из фондов по активам определять наиболее приемлемый их риск с учетом реализации типа политики формирования финансового потенциала, соблюдая следующие правила, с позиции: ликвидности – вложения в иммобилизованные активы покрывает фонд перманентных источников; прибыльности – банковские долгосрочные кредиты и займы фондируют наиболее доходные активы; рискованности – не доходные активы покрывает кредиторская задолженность; инновационного развития – перманентные источники фондируют нематериальные активы, в т. ч. поисковые, результаты исследований и разработок. Итоговое финансовое решение дилеммы «ликвидность–прибыльность–рискованность» определяется на основе профессионального суждения финансовых менеджеров; за размещение средств отвечает высшее руководство коммерческой корпоративной организации.

В диссертации обосновано, что обусловит изменение политики формирования финансового потенциала корпораций в направлении учета ее стратегической составляющей прогнозирование и оценка его перманентных источников в условиях эмерджентной среды на основе авторского программного обеспечения Excel-VBA «Программное обеспечение для определения стратегических показателей оценки финансового потенциала корпораций» (рис. 2). В процессе реализации модели стратегической оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций рекомендуется уделять особое внимание определению отклонений фактических значений показателей от стратегических, пошаговой работе с ними (табл. 5). Существенные отклонения фактических значений показателей от стратегических отмечаются в коммерческих корпоративных организациях в целом, АО, НАО, ООО, корпорациях производства и распределения электроэнергии, газа и воды, оптовой и розничной торговли и др., обрабатывающих производств, ПАО «МРСК Северного Кавказа», ООО «Консервный завод Русский».

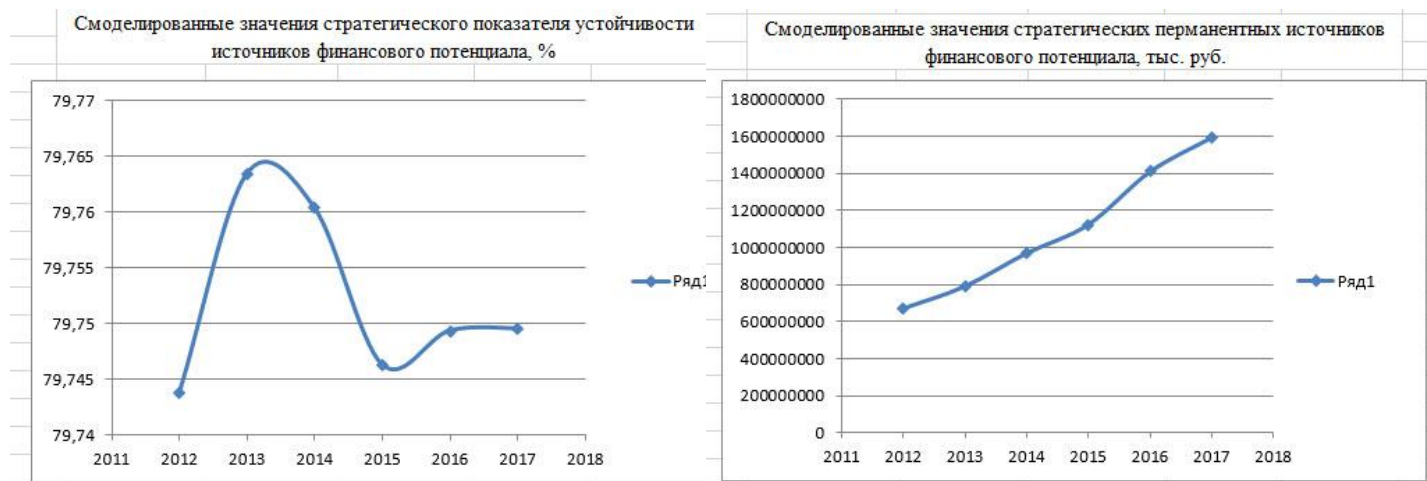


Рисунок 2 – Смоделированные значения стратегических показателей оценки финансового потенциала корпораций (разработан автором)

Положительно, что только в НАО КПК «Ставропольстройопторг» в течение всего ретроспективного периода фактические значения абсолютного и относительного показателей превышают стратегические, что лучше, чем в корпорациях оптовой и розничной торговли и др. в целом. Стратегические значения коэффициента устойчивости источников финансового потенциала корпораций в целом отвечают среднему уровню риска¹, а фактические в большей степени – высокому уровню риска, за исключением НАО КПК «Ставропольстройопторг», где фактический риск – низкий. Заключает стратегическую оценку финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций на основе специального авторского программного обеспечения Excel-VBA подготовка профессионального суждения.

Предлагаемый инструментарий стратегической оценки финансового потенциала корпораций интегрирует интересы разных групп стэйкхолдеров. Так, его практическая ценность для собственников – оценивают целесообразность роста / уменьшения собственных источников финансового потенциала, прибыльность, уровень финансового риска и перспективы развития; финансовых менеджеров – определяют результативность акцептованных ими решений, используемых источников финансового потенциала и конечных финансовых результатов; кредиторов – устанавливают целесообразность пролонгации кредита, условий кредитования, гарантии его возврата; лендеров – определяют необходимость пролонгации долгосрочного кредита / облигаций, условий кредитования / предоставления облигаций,

¹ Исходя из того, что нормальное значение показателя устойчивости источников финансового потенциала организаций – 80 %, критическое – 75 %, то при его значении < 75 % – высокий риск, 75 % – 80 % – средний, > 80 % – низкий риск

гарантии их возврата; потенциальных собственников, кредиторов, инвесторов – определяют выгодность размещения своих источников финансирования; поставщиков – оценивают платежеспособность и др.

Таблица 5 – Определение отклонений фактических значений показателей от стратегических в корпорациях (на примере Ставропольского края)

Годы	Абсолютный показатель			Относительный показатель		
	Перманентные источники фактические, тыс. руб.	Перманентные источники стратегические, тыс. руб.	Отклонения, %	Устойчивость источников финансового потенциала фактическая, тыс. руб.	Устойчивость источников финансового потенциала стратегическая, тыс. руб.	Отклонения, %
Коммерческие корпоративные организации						
2012	473511395	668374181	– 29,2	56,5	79,7	– 23,2
2013	566437126	788390894	– 28,2	57,3	79,8	– 22,5
2014	677525985	967963995	– 30,0	55,8	79,8	– 24,0
2015	746631037	1123403573	– 33,5	53,0	79,7	– 26,7
2016	677766090	1409792250	– 51,9	38,3	79,7	– 41,4
2017 _{strategic.}		1595138816			79,7	
НАО						
2012	37424795	63645638	– 41,2	46,9	79,7	– 32,8
2013	60017295	113947620	– 47,3	42,0	79,8	– 37,8
2014	54608876	68550705	– 20,3	63,5	79,8	– 16,3
2015	115580436	157552730	– 26,6	58,5	79,7	– 21,2
2016	126210988	172229987	– 26,7	58,4	79,7	– 21,3
2017 _{strategic.}		199375430			79,7	
Корпорации оптовой и розничной торговли и др.						
2012	49293727	99270133	– 50,3	39,6	79,7	– 40,1
2013	73106564	62059066	+ 17,8	94,0	79,8	+ 14,2
2014	66496668	163318202	– 59,3	32,5	79,8	– 47,3
2015	69192857	179117726	– 61,4	30,8	79,7	– 48,9
2016	104797097	225252857	– 53,5	37,1	79,7	– 42,6
2017 _{strategic.}		256747404			79,7	
НАО КПК «Ставропольстройопторг»						
2012	1948743	1808324	+ 7,8	85,9	79,7	+ 6,2
2013	2194527	1990022	+10,3	88,0	79,8	+ 8,2
2014	2519177	2349669	+ 7,2	85,5	79,8	+ 5,7
2015	2956580	2893401	+ 2,2	81,5	79,7	+ 1,8
2016	3375611	3243881	+ 4,1	83,0	79,7	+ 3,3
2017 _{strategic.}		3602747			79,7	

Источник: составлена автором

Учет интересов стэйкхолдеров направлен на совершенствование качества системы финансового менеджмента корпораций, критерии результативного функционирования которой – соблюдение и защита их прав.

В заключении резюмированы ключевые теоретико-методические и практические результаты исследования.

Реализация предложенных в диссертации теоретико-методических положений и практических направлений ориентирована на разработку и развитие инструментария формирования и оценки финансового потенциала корпораций в системе их оперативного и стратегического финансового менеджмента.

По теме диссертации опубликованы следующие работы

Статьи, опубликованные в рецензируемых научных журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки России

1. Локтионова, М. А. Исследование экономической сущности понятия «финансовый потенциал» организации / М. А. Локтионова // Проблемы экономики и юридической практики. – 2017. – №2. – 0,58 п. л.

2. Локтионова, М. А. Особенности формирования финансового потенциала в коммерческих корпоративных организациях: исторический и современный аспекты / В. В. Мануйленко, М. А. Локтионова // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия «Экономика и право». – 2017. – №3. – 0,54 п. л., в т. ч. 0,27 авт. п. л.

3. Локтионова, М. А. Аналитическое обоснование необходимости обеспечения перманентного характера источников финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций / В. В. Мануйленко, М. А. Локтионова // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия «Экономика и право». – 2017. – №10. – 0,56 п. л., в т. ч. 0,28 авт. п. л.

4. Локтионова, М. А. Оценка финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций на основе экономической добавленной стоимости в системе стратегического финансового менеджмента / М. А. Локтионова // Проблемы экономики и юридической практики. – 2017. – №5. – 0,76 п. л.

5. Локтионова, М. А. Разработка стратегии формирования финансового потенциала российских корпораций: теоретико-методический аспект / М. А. Локтионова // Евразийский юридический журнал. – 2017. – №12 (115). – 0,84 п. л.

6. Локтионова, М. А. Реализация нетрадиционного метода комплексного управления пассивами и активами в системе стратегического финансового менеджмента корпораций / М. А. Локтионова // Проблемы экономики и юридической практики. – 2017. – № 6. – 0,67 п. л.

Научные статьи и тезисы докладов

7. Локтионова, М. А. Отдельные аспекты финансирования строительных

организаций / М. А. Локтионова // Актуальные проблемы современной науки : материалы Международной научно-практической конференции. – Ставрополь, 2014. – 0,13 п. л.

8. Локтионова, М. А. Отдельная сравнительная характеристика финансового потенциала в системе корпоративного финансового и банковского менеджмента / М. А. Локтионова // Молодые экономисты – будущему России : материалы VIII Международной научно-практической конференции студентов и молодых ученых. – Ставрополь, 2016. – 0,17 п. л.

9. Локтионова, М. А. Оценка финансового потенциала коммерческой корпоративной организации (корпоративного клиента банка) на основе определения ее финансовой устойчивости / М. А. Локтионова и др. // Проблемы современных интеграционных процессов и пути их решения : сборник статей Международной научно-практической конференции. – Омск : МЦИИ ОМЕГА САЙНС, 2016. – Ч. 1. – 0,4 п. л., в т. ч. 0,2 авт. п. л.

10. Локтионова, М. А. Оценка финансового потенциала – успех развития организации / М. А. Локтионова // Вопросы образования и науки : материалы Международной научно-практической конференции. – Тамбов, 2016. – 0,22 п. л.

11. Локтионова, М. А. Формирование финансового потенциала / М. А. Локтионова // Фундаментальные и прикладные науки сегодня : материалы X Международной научно-практической конференции. – North Charleton USA, 2016. – 0,11 п. л.

12. Локтионова, М. А. Классификация видов финансового потенциала в корпорации / М. А. Локтионова // 21 век: фундаментальная наука и технологии : материалы XII Международной научно-практической конференции. – North Charleton USA, 2017. – 0,2 п. л.

13. Локтионова, М. А. Оценка финансового потенциала коммерческой корпоративной организации на основе экономической добавленной стоимости в системе стратегического финансового менеджмента / М. А. Локтионова // Экономика и управление: проблемы, тенденции, перспективы развития : сборник материалов VII Международной научно-практической конференции. – Чебоксары, 2017. – 0,28 п. л.

14. Локтионова, М. А. Место финансового потенциала организации в системе «экономический потенциал» / М. А. Локтионова // Экономика и управление народным хозяйством : сборник статей X Международной научно-практической конференции. – Пенза, 2017. – 0,22 п. л.

15. Локтионова, М. А. Установление взаимосвязи финансового потенциала с

категорией «ресурс» / М. А. Локтионова // Международный журнал экономики и образования. Т. 3. № 1. – 2017. – 0,33 п. л.

16. Локтионова, М. А. Характеристика общих и специальных методов оценки финансового потенциала организации: достоинства и недостатки / М. А. Локтионова // Экономика и юриспруденция: теория и практика : по результатам XX Международной научно-практической конференции. – Санкт-Петербург, 2017. – 0,39 п. л.

17. Локтионова, М. А. История развития корпоративного бизнеса в России: финансовый аспект / М. А. Локтионова // Международный научный журнал «Инновационная наука». Ч 1. – Уфа, 2017. – 0,11 п. л.

18. Локтионова, М. А. Апробация общих и специальных методов оценки финансового потенциала в коммерческих корпоративных организациях / М. А. Локтионова // Новейшие достижения и успехи развития экономики и менеджмента : сборник научных трудов по итогам Международной научно-практической конференции. – Краснодар, 2017. – Выпуск II. – 0,22 п. л.

19. Локтионова, М. А. Обзор методического инструментария оценки финансового потенциала коммерческих корпоративных организаций / М. А. Локтионова // Современная экономика: актуальные вопросы, достижения и инновации : сборник статей IX Международной научно-практической конференции. – Пенза, 2017. – 0,33 п. л.

20. Локтионова, М. А. Ресурсы, как источник образования финансового потенциала в коммерческих корпоративных организациях / М. А. Локтионова // Экономист года 2017 : сборник статей V Международного научно-практического конкурса. – Пенза, 2017. – 0,22 п. л.

21. Локтионова, М. А. Оценка прибыльных и убыточных коммерческих корпоративных организаций с позиции формирования их финансового потенциала /

М. А. Локтионова // Scientific achievements of the third millennium : collection of scientific papers, on materials of the VI international scientific-practical conference. – Pub. SPC «LJournal». – Chicago, 2017. – Part 1. – 0,23 п. л.

22. Локтионова, М. А. Сравнение формирования корпораций в США и России: финансовый аспект / М. А. Локтионова // Экономическая безопасность: концепция, стандарты : сборник научных трудов по итогам всероссийской научно-практической конференции. – Уфа : ООО «Первая типография», 2017. – 0,22 п. л.

Авторское свидетельство

23. Программное обеспечение для определения стратегических показателей оценки финансового потенциала корпораций (программа для ЭВМ) : а. с. / В. В. Мануйленко, М. А. Локтионова (РФ). – 2018.