

**Кукукина И.Г.
Соколов Ю.А.
Колибаба В.И.
Васильев И.А.**

**ТЕОРИЯ И
ИНСТРУМЕНТАРИЙ
ФИНАНСОВОГО
КОНТРОЛЯ
КОРПОРАЦИЙ В
УСЛОВИЯХ
ИННОВАЦИОННОГО
РАЗВИТИЯ**

ПРЕДИСЛОВИЕ

Характерной чертой современного мирового хозяйственного развития является переход ведущих стран к новому этапу формирования инновационного общества – построению экономики с приоритетом генерации, распространения и использования знаний. Уникальные навыки и способности специалистов, умение адаптировать их к постоянно меняющимся условиям деятельности, высокая квалификация становятся ведущим инновационным ресурсом, мотивацией материального благополучия и общественной ценности личности и компании. Инвестиции в интеллектуальный (человеческий) капитал определяют наиболее эффективный способ размещения ресурсов.

Возникновение проблемы торможения среды «генерации знаний», низкой инновационной активности и технологического отставания в российской экономике во многом носит объективный характер и обусловлено серьезными структурными диспропорциями советской экономики, сложностью и длительностью формирования новой институциональной среды и корпоративных отношений. Субъективная недооценка глубины проблемы органами управления всех уровней и выбора приоритетов и инструментов стимулирования инновационного развития усугубляют кризис в научно-технической сфере, продолжают путь нерационального использования значительных объемов ресурсов и сокращают потенциал развития.

Преодоление технологического отставания обеспечивается, прежде всего, наличием развитой среды «генерации знаний», основанной на значительном секторе фундаментальных исследований в сочетании с эффективной системой образования, развитой национальной инновационной системой, целостной государственной политикой и нормативным правовым обеспечением в сфере инновационной деятельности.

Учеными России, прогнозирующими сценарии развития экономики России, выделяются следующие признаки недостаточных конкурентных преимуществ инновационной среды:

- низкая инновационная активность значительной части предприятий реального сектора экономики;
- дисбаланс в развитии, отсутствие экономического взаимодействия между отдельными элементами инновационной инфраструктуры, и как следствие неэффективность механизмов трансфера знаний и новых технологий на внутренний и мировой рынки;

КОЛЛЕКТИВ АВТОРОВ

Предисловие, главы 1–7, 8–10, перечень терминов

Кукукина И. Г., канд. экон. наук, профессор Российского государственного торгово-экономического университета (Ивановский филиал), профессор Ивановского государственного энергетического университета им. В. И. Ленина

Главы 1, 5

Соколов Ю. А., зав. кафедрой финансов и кредита, д-р экон. наук, профессор Ивановского государственного химико-технологического университета

Глава 11

Колибаба В. И., зав. кафедрой экономики и организации предприятия, д-р экон. наук, профессор Ивановского государственного энергетического университета им. В. И. Ленина

Глава 12

Кукукина И. Г., Васильев И. А., канд. экон. наук, ведущий специалист ОАО «Зарубежэнергопроект»

ГЛАВА 1. ТЕОРИЯ ТРАНСФОРМАЦИИ КОРПОРАТИВНОГО КОНТРОЛЯ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ

Применение ценностного подхода к корпоративному управлению компанией для процессно-ориентированной экономики будущего будет зависеть от умения встраивать товар в резонансную систему «производитель – покупатель» на основе лояльности покупателей в условиях вышедшей из под контроля глобализации финансовых потоков. Это позволяет говорить об «экономике рефлексии» и иных требованиях к управлению финансами компаний, имеющих целью сохранение и завоевание рыночных позиций. Усложняются подходы к разработке и оценке эффективности финансово-инвестиционных стратегий, привлечению капитала на фондовых рынках и у кредитных организаций, требуется большая гибкость в управлении оборотным капиталом и отношениями с контрагентами, усиливается финансовый контроль на всех уровнях и повышается внимание к оценке финансовых и операционных рисков.

Управленческий и финансовый анализ наряду с инвестиционным анализом становится более действенным инструментом корпоративного контроля и поддержки корпоративной стратегии в достижении конкурентных преимуществ, эффективном использовании операционных возможностей и управлении добавленной экономической стоимостью, управлении финансовыми рисками.

Основные труды по корпоративному управлению и корпоративному контролю собственности применительно к отечественному бизнесу за последнее десятилетие принадлежат Т. Г. Долгопятовой (Институт анализа предприятий и рынков ГУ-ВШЭ). По ее мнению, практически все исследования в этой области констатируют уверенный рост концентрации собственности при неоднозначных результатах управления стоимостью компаний [44]. Это обстоятельство объясняет необходимость трансформации корпоративного контроля в новое качество в целях повышения эффективности производственно-хозяйственной деятельности и роста стоимости компаний.

Прежде чем перейти к раскрытию особенностей трансформации корпоративного контроля финансовых потоков, необходимо обратиться к понятийному аппарату корпоративного управления и корпоративного контроля.

Классификация финансовых потоков компании осуществляется по значительному числу признаков, наиболее существенные из которых и дополненные автором приведены в **табл. 1.1** [69].

Таблица 1.1

Классификация финансовых потоков компании

№ п/п	Классификационный признак	Финансовый поток
1	Содержание в стоимостной форме	Денежный Неденежный (материальный, нематериальный) Явный (неявный) Трансакционный
2	Направление движения	Приток Отток Входящий Выходящий
3	Знак абсолютной величины	Положительный Отрицательный Нулевой
4	Метод расчета объема финансового потока	Итоговый (суммарный) Валовой Чистый Дисконтированный Не дисконтированный С поправкой на инфляцию; Без учета инфляции Дефлированный
5	Виды финансово-хозяйственной деятельности	По операционной деятельности По инвестиционной деятельности По финансовой деятельности
6	Отношение к компании	Внешний Внутренний
7	Масштаб управленческого учета и обслуживания	Компания в целом Структурное подразделение (центр ответственности) Бизнес-процесс Ассортиментная группа Деятельность Продукция Заказ Операция Сфера влияния



Рис. 1.1. Проблемы традиционной системы корпоративного контроля финансовых потоков

В основу теории трансформации корпоративного контроля финансовых потоков нами положена гипотеза «эффективности финансовых отношений» в управлении стоимостью компании. Эта гипотеза проистекает из теории финансов, где корпоративные отношения в первую очередь ассоциируются с финансовыми отношениями и финансовыми ресурсами как носителями этих отношений [29].

Использование финансовых ресурсов порождает движение финансовых потоков, которое способствует росту стоимости компании либо снижает стоимость за счет поглощения издержками упущенных возможностей в устойчивом развитии бизнеса и интересах третьих сторон. Условия устойчивого развития бизнеса подразумевают способности и готовность собствен-

лица или группы лиц (собственники, менеджеры, персонал, связанные стороны).

Новая система контроля финансовых потоков потребует согласования усилий регулятивной среды, компаний и общественности. Система корпоративного контроля финансовых потоков с участием капитала влияния представлена на **рис. 1.4**.



***Рис.1.4.** Система корпоративного контроля финансовых потоков по субъектам ответственности и объектам корпоративного контроля финансовых потоков в управлении стоимостью компании*

Управляющая система представлена такими субъектами ответственности, как собственники, собственники и менеджеры в одном лице, институциональная среда, государство и общественность.