

ИНСТРУМЕНТАРИЙ ОЦЕНКИ КОНКУРЕНТНЫХ ПРЕИМУЩЕСТВ КОРПОРАЦИЙ НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ПРОЦЕССА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ

TOOLS FOR ASSESSMENT
OF COMPETITIVE ADVANTAGES
OF CORPORATIONS ON THE BASIS
OF THE ANALYSIS OF THE PROCESS
OF FINANCIAL MANAGEMENT

*V. Manuilenko
L. Kabardokova*

Annotation

In Russian and international practice of financial analysis approach to assessing competitive advantages of a financial nature technology corporations on the basis of the analysis of the process of managing financial resources in them, while the main condition of successful functioning of the Corporation is sufficient and acceptable according to the composition and the cost of financial resources. The study developed tools for assessing the competitive advantages of a financial nature technology corporations of one kind of economic activity, including 11 consecutive stages. Its successful implementation will strengthen the competitive position of the financial nature of the technological corporations in the international market.

Keywords: financial resources, competitive advantages, tools.

*Мануйленко Виктория Валерьевна
Д.э.н., доцент,
Северо-Кавказский
федеральный университет
Кабардокова Любовь Анатольевна
Преподаватель,
Ставропольский университет*

Аннотация

В российской и международной практике финансового анализа отсутствует подход к оценке конкурентных преимуществ финансового характера технологических корпораций на основе анализа процесса управления финансовыми ресурсами в них, тогда как основное условие успешного функционирования корпорации – достаточное по объему и приемлемое по составу количество финансовых ресурсов. В исследовании разработан инструментарий оценки конкурентных преимуществ финансового характера технологических корпораций одного вида экономической деятельности, включающий 11 последовательных этапов. Его успешная реализация позволит усилить конкурентные позиции финансового характера технологических корпораций на международном рынке.

Ключевые слова:

Финансовые ресурсы, конкурентные преимущества, инструментарий.

Введение

Корпорации – один из важнейших элементов национальной экономики, характеристика которых будет не полным без управления финансовыми ресурсами в них. Определение конкурентных преимуществ финансового характера в процессе управления финансовыми ресурсами современных корпораций – приоритетные направления обеспечения устойчивого их развития. Усиление интернационального мирового хозяйства и финансовых рынков, расширение масштабов деятельности корпораций обуславливает разработку инструментария оценки конкурирующих преимуществ финансового характера технологических корпораций в аспекте международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) на основе анализа их процесса управления финансовыми ресурсами. Необходимо отметить, что технологические корпорации, в отличие от кредитных организаций, не уделяют

этому вопросу должного внимания, тогда как современный уровень развития экономики обуславливает необходимость формирования таких инструментов оценки. Все вышеизложенное свидетельствует об актуальности и своевременности исследования.

Цель исследования – разработка инструментария оценки конкурирующих преимуществ финансового характера технологических корпораций одного вида экономической деятельности на основе анализа процесса управления финансовыми ресурсами в них и обоснование направлений его практической реализации в системе финансового анализа.

Этапы построения инструментария оценки конкурентных преимуществ финансового характера технологических корпораций одного вида экономической деятельности на основе анализа процесса управления финансовыми ресурсами.

1-й ЭТАП: идентификация конкурирующих областей в корпорациях (табл. 1).

В качестве объекта исследования выбраны корпорации ПАО "Энел Россия", ПАО "Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии" (ОГК-2), их основной вид экономической деятельности – производство электроэнергии тепловыми станциями, форма собственности – частная*.

* С 2000 г. в российской электроэнергетике происходили значительные преобразования, одни из которых - изменение соотношения частного и государственного секторов в сторону расширения в сфере производства электроэнергии частного сектора (государство отказалось от преобладающего контроля в ряде генерирующих корпораций (ОГК на базе тепловых электростанций), яркие представители которых - исследуемые корпорации).

Необходимо отметить о нестабильности российской среды, в которой функционируют корпорации, в современных условиях национальная экономика наиболее чувствительна к колебаниям цен на нефть и газ, причем Ставропольский край (корпорация ОГК-2) отличается более низким уровнем экономического развития, чем Свердловскую область (корпорация Энел Россия).

2-й ЭТАП: сопоставление акционерных связей в конкурирующих корпорациях.

Корпорация Энел Россия – один из ведущих российских оптовых производителей электрической и тепловой энергии, дочерняя компания Enel Investment Holding B.V, владеющей 56,4 % ее чистых активов (по факту Enel S.p.A., Милан), миноритарные акционеры корпорации – PFR Partners Fund I Limited, Кипр (26,4 % акций), Европейский банк реконструкции и развития – 5,2 %, прочие – 11,96 %. Группа "Энел Россия" – оператор 4-х государ-

ственных районных электростанций (ГРЭС); владеет 100 %-ной долей участия в дочернем предприятии ООО "ОГК-5 Финанс", 60 %-ной долей участия в ПАО "Теплопрогресс". Совокупная установленная мощность компании – 9677 МВт – производство электричества и 2 382 Гкал ч – выработка тепловой энергии.

Корпорация ОГК-2 – крупнейшая российская корпорация тепловой генерации с мощностью 18 ГВт, входит в Группу Газпром, 73,4 % акций корпорации принадлежит ПАО "Центрэнергохолдинг", 3,6 % ООО "Газпром энергохолдинг", 3,1 % ЗАО "ИНТЕР ПАО Капитал" и др. ПАО ОГК-2 включает следующие электростанции*; владеет 100%-ной долей участия в дочерних корпорациях: ООО "ОГК-2 Финанс", ООО "Центр 112".

* Ставропольская, Псковская, Серовская, Киришская, Череповецкая ГРЭС, Сургутская ГРЭС-1, Рязанская, Новочеркасская ГРЭС, Красноярская ГРЭС-2, а также эксплуатирует Адлерскую ТЭС и дополнительный энергоблок №4 ПГУ-420 Череповецкой ГРЭС.

Т. е. можно предположить о возможности благоприятного влияния акционерных связей на бизнес корпораций, особенно в условиях неопределенности.

3-й ЭТАП: оценка экономического потенциала конкурирующих корпораций осуществляется по золотому правилу экономики бизнеса на основе критериев, оценивающих их операционный цикл – табл. 2:

$$T_{ч.п.} > T_B > T_{с.к.} > T_a > 100\%, \quad (1)$$

где $T_{ч.п.}$ – темп роста чистой прибыли; T_B – темп роста выручки; $T_{с.к.}$ – темп роста собственного капитала; T_a – темп роста активов.

Таблица 1.

Идентификация конкурирующих областей в корпорациях Энел Россия и ОГК-2.

Корпорации	Общее	Различия	Область конкуренции
Энел Россия	1. Территориальный "разброс", ключевые генерирующие мощности в РФ (70 %), возможность подачи ценовых заявок и приоритет загрузки по теплофикационному циклу. 2. Относительно низкая маневренность, зависимость рентабельности продаж производимой электроэнергии от цен на энергоносители, что ограничивает возможности долгосрочных гарантий по цене для потребителей.	Лидирующее положение в сфере продаж электроэнергии; географическое положение электростанций; оптимальная структура топливного баланса; высокая компетентность персонала.	Торговля электроэнергией - по объемам в отдельные часы суток при теплофикационном цикле.
ОГК-2	3. В сравнении с ГЭС и АЭС - меньшие расходы на поддержание генерирующих мощностей в готовности к несению нагрузки, что делает ТЭС более конкурентоспособными в рынке мощности.	Большой диапазон регулирования мощности, скорость набора и сброса нагрузки, что обеспечивает максимальные возможности электростанции в покрытии графика потребления.	

Таблица 2.

Оценка выполнения золотого правила экономики в конкурирующих корпорациях.

Корпорации	Темп роста, %			
	Чистая прибыль	Выручка	Собственный капитал	Активы
Энел Россия	+ 151,1	+ 141,6	+ 128,9	+ 140,5
151,1 > 141,6 < 128,9 > 140,5 - частично не выполняется				
ОГК-2	- 30,7	+ 120,3	+ 128,4	+ 154,2
- 30,7 < 120,3 > 128,4 > 154,2 - не выполняется				

4-й ЭТАП: оценка управления эффективностью использования финансовых ресурсов на основе деловой активности и рентабельности конкурирующих корпораций (табл. 3).

Таблица 3.

Оценка управления эффективностью использования финансовых ресурсов на основе деловой активности и рентабельности конкурирующих корпораций (фрагмент).

Показатели	Корпорация Энел Россия				
	Годы				
	2010	2011	2012	2013	2014
1. Оборачиваемость основных средств, раз	0,596	0,595	0,615	0,635	0,672
2. Срок оборота основных средств, дн.	612	613	595	575	543
3. Оборачиваемость нематериальных активов, раз	75,270	73,426	82,168	104,985	135,625
4. Срок оборота нематериальных активов, дн.	5	5	4	3	3
5. Оборачиваемость запасов, раз	22,249	18,077	18,207	19,201	17,461
6. Срок оборота запасов, дн.	16	20	20	19	21
7. Оборачиваемость торговой и прочей дебиторской задолженности, раз	6,960	7,869	7,341	8,0	10,393
8. Срок оборота торговой и прочей дебиторской задолженности, дн.	52	46	50	46	35
9. Оборачиваемость активов, раз	0,523	0,505	0,520	0,526	0,526
10. Срок оборота активов, дн.	698	723	704	694	694
11. Оборачиваемость собственного капитала, раз	0,809	0,857	0,881	0,893	0,889
12. Срок оборота собственного капитала, дн.	451	426	415	409	411
13. Оборачиваемость торговой и прочей кредиторской задолженности, раз	12,190	10,589	6,288	5,950	5,253
14. Срок оборота торговой и прочей кредиторской задолженности, дн.	30	34	58	61	70
15. Соотношение оборачиваемости торговой кредиторской и дебиторской задолженности, ед.	1,751	1,346	0,857	0,744	0,505
16. Прибыльность (убыточность) активов, %	3,67	4,17	4,34	3,72	3,95
17. Прибыльность (убыточность) собственного капитала, %	5,69	7,08	7,35	6,32	6,67
18. Мультипликатор собственного капитала, ед.	1,548	1,696	1,693	1,698	1,689

Источник: рассчитано авторами на основе консолидированной финансовой отчетности корпораций по МСФО [1, 2].

Управление эффективностью использования финансовых ресурсов характеризуют оборачиваемость активов и показатели рентабельности. Обращает на себя внимание в корпорации Энел Россия сокращение в 2014 г. по сравнению с 2010 г. оборачиваемости запасов, торговой и прочей задолженности и, соответственно, рост срока их оборота.

Несколько хуже складывается ситуация в корпорации

ОГК-2 – замедление в 2014 г. по сравнению с 2010 г. оборачиваемости основных средств, запасов, дебиторской задолженности, активов и увеличение периода их оборота, что особенно вызывает опасение в убыточный для корпорации 2014 г.

5-й ЭТАП: определение потребности в финансовых ресурсах на основе идентификация типа финансовой устойчивости в конкурирующих корпорациях (табл. 4).

Таблица 4.

Определение потребности в финансовых ресурсах на основе идентификация типа финансовой устойчивости в конкурирующих корпорациях (фрагмент).

Показатели	Годы				
	2010	2011	2012	2013	2014
Корпорация Энел Россия					
1. Собственный капитал, тыс. руб.	64970980	70155367	75540768	78103604	83716568
2. Внеоборотные активы, тыс. руб.	90044941	102704723	109557379	110995351	114559122
3. Наличие собственных оборотных средств, тыс. руб. (стр. 1 - стр. 2)	- 25073961	- 32549356	- 34016611	- 32891747	- 30842554
4. Долгосрочные займы и кредиты, тыс. руб.	15245196	30890888	25077980	20532420	21242020
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников, тыс. руб. (стр. 3 + 4)	- 9828765	- 1658468	- 8938631	- 12359327	- 9600534
6. Краткосрочные займы и кредиты, тыс. руб.	5493 996	1288712	5 240 610	7 407 260	7396520
7. Общая величина основных источников, тыс. руб. (стр. 5 + стр. 6)	- 4334769	- 369756	- 3698021	- 4952067	- 2204014
8. Общая величина запасов, тыс. руб.	2 362 338	3 324 734	3 654 960	3 631 263	4 261 182
9. Недостаток (-) собственных источников для обеспечения операционного процесса, тыс. руб. (стр. 3 - стр. 8)	- 27436299	- 35874090	- 37671571	- 36523010	- 35103736
10. Недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников для обеспечения операционного процесса, тыс. руб. (стр. 5 - стр. 8)	- 12191103	- 4983202	- 12593591	- 15990590	- 13861716
11. Недостаток (-) общей величины основных источников для обеспечения операционного процесса, тыс. руб. (стр. 7 - стр. 8)	- 6697107	- 3694490	- 7352981	- 8583330	- 6465196
12. Трехкомпонентный показатель типа финансовой устойчивости	(0,0,0) финансовое состояние - кризисное				

Источник: рассчитано авторами на основе консолидированной финансовой отчетности корпораций по МСФО [1, 2].

Отмечается недостаток собственных и заемных источников для формирования запасов, на протяжении ретроспективного периода состояние корпораций по типу финансовой устойчивости – кризисное. Необходимо подчеркнуть, что на хозяйственную деятельность и получаемый корпорациями этого вида экономической деятельности финансовый результат с различной интенсивностью влияют политические, законодательные, финансовые и административные изменения, в т. ч. – нормы охраняющей среды, имеющие место в России.

$$ROE = \frac{P}{N} \times \frac{N}{A} \times \frac{A}{C} \quad (2)$$

где ROE – рентабельность собственного капитала; – чистая прибыль (убыток);

A – активы;

N – выручка;

$R_n \left(\frac{P}{N} \right)$ – чистая рентабельность (убыточность) продаж;

$FO \left(\frac{N}{A} \right)$ – общая оборачиваемость активов;

$M \left(\frac{A}{C} \right)$ – мультипликатор капитала.

6-й ЭТАП: оценка драйверов прибыльности корпораций на основе факторной модели рентабельности бизнеса Du Pont, интегрирующей все финансовые аспекты бизнеса корпораций и качества их финансового менеджмента и драйверов, выявляемых методом цепных подстановок (табл. 5):

Управление прибылью должно быть направлено на обеспечение ее самофинансирования и выявление резервов роста прибыли и рентабельности [3].

Так, в корпорации Энел Россия незначительный, но рост рентабельности собственного капитала в основном обеспечивается на 59,4 % увеличением мультипликатора капитала, что очевидно, поскольку темпы роста собственного капитала отстают от темпа роста активов и на 37,6 % ростом рентабельности продаж.

В корпорации ОГК-2 ключевой отрицательный фактор – убыточность продаж и мультипликатор капитала. В этой связи необходимо подчеркнуть одно из конкурирующих преимуществ корпорации Энел Россия в сравнении с корпорацией ОГК-2 в условиях значительного роста цен на газ и мазут – топливный баланс с 45–55 % угля позволит ограничить негативное влияние в ограничениях в поставках газа и колебания цен мазута.

Неоднозначное влияние мультипликатора капитала (рычаг управления структурой собственного и заемного капитала) на прибыльность корпораций обуславливает необходимость анализа финансовой структуры их капитала. Именно структура финансовых ресурсов корпорации может содействовать или ограничивать решения корпорации по росту ее активов, воздействуя на рентабельность.

7-й ЭТАП: оценка финансовой структуры капитала с позиции соответствия золотому правилу финансового менеджмента и устойчивости (табл. 6).

Таблица 5.

Результаты факторной оценки рентабельности собственного капитала в конкурирующих корпорациях.

Драйверы	Корпорация Энел Россия		Корпорация ОГК-2	
	Величина воздействия			
	в абсолютных величинах, ед.	структура, %	в абсолютных величинах, ед.	структура, %
<i>ROE</i> - рентабельность собственного капитала				
1. Изменение чистой рентабельности продаж	+ 0,0038	+ 37,6	- 0,067	- 101,5
2. Изменение общей оборачиваемости активов	+ 0,0003	+ 3,0	- 0,067	+ 4,5
3. Изменение мультипликатора капитала	+ 0,006	+ 59,4	+ 0,0030	- 3,0
4. Совокупное влияние драйверов	+ 0,0101	+100,0	- 0,066	-100

Таблица 6.

Финансовая структура капитала конкурирующих корпораций в динамике (фрагмент).

Показатели	Годы					Относительное изменение (+,-)
	2010	2011	2012	2013	2014	
Корпорация Энел Россия						
1. Собственный капитал	64,5	59,0	59,1	58,9	59,2	- 5,4
2. Заемный капитал	35,4	41,0	40,9	41,1	40,8	+ 5,4
3. Итого	100	100	100	100	100	0
Корпорация ОГК-2						
1. Собственный капитал	73,9	62,5	72,7	67,5	61,5	- 12,4
2. Заемный капитал	26,1	37,5	27,3	32,5	38,5	+ 12,4
3. Итого	100	100	100	100	100	0

Учитывая, что по золотому правилу финансового менеджмента соотношение между собственными и заемными финансовыми ресурсами – 66 % : 34 %, то не в одной из конкурирующих корпораций полностью оно не выполняется, что свидетельствует о финансовом риске. Причем большее несоответствие, начиная с 2001 г. отмечается в корпорации Энел Россия. В совокупных финансовых ресурсах корпорации Энел Россия в 2014 г. преобладает нераспределенная прибыль 29 % [2-й по важности источник после акционерного капитала], доля которой поступательно росла, начиная с 2010 г., далее следует акционерный капитал 25 % в 2014 г. против 35,2 % в 2010 г. Среди заемных источников преобладают долгосрочные кредиты и займы – 15 % в 2014 г., а наибольшее значение отмечается в 2011 г. – 26 %, на торговую и прочую кредиторскую задолженность в 2014 г. приходится 10 % совокупного капитала, что выше уровня 2010 г. на 5,7 процентных пунктов [1].

В корпорации ОГК-2 в 2014 г. источники формирования финансовых ресурсов можно проранжировать следующим образом по убыванию значимости: нераспределенная прибыль – 26,2 %, но с понижательной тенденцией начиная с 2010 г., долгосрочные займы и кредиты – 22,4 % и только на 3-м месте основной источник для публичных компаний – акционерный капитал – 22,1 %, торговая и прочая кредиторская задолженность – 6,4 %. Несмотря на преобладание доли акционерного капитала, долгосрочных займов и кредитов в совокупных финансовых ресурсах полностью заключить, что структура

финансовых ресурсов имеет перманентный характер не представляется возможным. Таким образом, следует отметить относительно устойчивый характер структуры финансовых ресурсов конкурирующих корпораций, но имеются признаки ее неустойчивости.

Оценить эффективность управления заемными источниками финансирования в корпорациях можно на основе определения эффекта финансового гиринга – объективного фактора, позволяющего получить дополнительную прибыль на собственный капитал, что определяет –

8-й ЭТАП: определение эффекта финансового гиринга и его факторная оценка (табл. 7).

В корпорации ОГК-2 эффект финансового гиринга отрицательный, поскольку низкая экономическая рентабельность активов не компенсирует расходы по платным земным средствам. В корпорации Энел Россия при сложившейся структуре финансовых ресурсов эффект финансового гиринга колеблется в пределах 0,35 %–1,98 %.

9-й ЭТАП: определение мультипликативного эффекта в конкурирующих корпорациях (табл. 8).

Мультипликативный эффект капитала в корпорации ОГК-2 – отрицательный. В корпорации Энел Россия отмечается положительная тенденция – мультипликативный эффект колеблется в пределах 0,8–6,1 %.

Таблица 7.

Определение эффекта финансового гиринга в конкурирующих корпорациях (фрагмент).

Показатели	Годы				
	2010	2011	2012	2013	2014
Корпорация Энел Россия					
1. Налоговый корректор (1 - Ставка налога на прибыль), ед.	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
2. Экономическая эффективность активов, ед.	0,056	0,064	0,072	0,062	0,053
3. Средняя процентная ставка за платный заемный капитал, ед.	0,048	0,042	0,054	0,057	0,017
4. Дифференциал (стр. 2 - стр. 3), ед.	+ 0,008	+ 0,022	+ 0,018	+ 0,005	+ 0,036
5. Заемный капитал, тыс. руб.	35610848	48820924	52323068	54496157	57650460
6. Собственный капитал, тыс. руб.	64970980	70155367	75540768	78103604	83716568
7. Плечо финансового гиринга, ед. (стр. 5 / стр. 6)	0,548	0,696	0,693	0,698	0,689
8. Эффект финансового гиринга (стр. 1 × стр. 4 × стр. 7) × 100 %	+ 0,35	1,2	1,0	0,3	2,0

Источник: рассчитано авторами на основе консолидированной финансовой отчетности корпораций по МСФО [1, 2].

Таблица 8.

Определение мультипликативного эффекта в конкурирующих корпорациях.

Годы	Активы, тыс. руб.	Собственный капитал, тыс. руб.	Мультипликатор собственного капитала (стр. 2 / стр. 3), ед.	Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	Процентные расходы, тыс.руб.	Средняя процентная ставка за платный заемный капитал, ед.	Экономическая эффективность активов, ед. (гр.5+ гр.6)/ гр.2	Мультипликативный эффект, % (гр. 8 - гр. 7) × гр. 4
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Корпорация Энел Россия								
2010	100581828	64970980	1,548	4599666	1 031 729	0,048	0,056	+ 1,2
2011	118976291	70155 367	1,696	6271743	1 352 950	0,042	0,064	+ 3,7
2012	127863836	75540768	1,693	7039651	2 164 330	0,054	0,072	+ 3,0
2013	132599761	78103604	1,698	6685932	1596180	0,057	0,062	+ 0,8
2014	141367028	83716568	1,689	7062573	495250	0,017	0,053	+ 6,1

Источник: рассчитано авторами на основе консолидированной финансовой отчетности корпораций по МСФО [1, 2].

Таким образом, очевидно неоднозначное влияние мультипликатора капитала (рычаг управления структурой собственного и заемного капитала) на прибыльность корпораций.

Критерием оценки уровня и качества финансового менеджмента корпораций выступает добавленная стоимость, что предопределяет содержание следующего этапа.

10-й ЭТАП: определение добавленной стоимости в конкурирующих корпорациях (табл. 9).

Корпорация ОГК-2 не создает добавленной стоимости для своих акционеров, в корпорации Энел Россия добавленная стоимость начиная с 2010 г. поступательно растет.

Таблица 9.

Определение добавленной стоимости в конкурирующих корпорациях (фрагмент).

Годы	Собственный капитал, тыс. руб.	Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	Процентные расходы, тыс. руб.	Платные заемные средства, тыс. руб.	Рентабельность собственного капитала по прибыли до налогообложения, ед. (гр. 3 / гр.2)	Средняя процентная ставка за платный заемный капитал, ед. (гр. 4 / гр. 5)	Добавленная стоимость, тыс. руб. (гр. 6 - гр. 7) x гр. 2
1	2	3	4	5	6	7	8
Корпорация Энел Россия							
2010	64970980	4599666	1 031 729	21293172	0,071	0,048	+ 1494333
2011	70155 367	6 271 743	1 352 950	32461050	0,089	0,042	+ 3297302
2012	75540768	7 039 651	2 164 330	39835490	0,093	0,054	+ 2946090
2013	78103604	6 685 932	1596180	28008270	0,086	0,057	+ 2265005
2014	83716568	7 062 573	495250	28638540	0,084	0,017	+ 5609010

Источник: рассчитано авторами на основе консолидированной финансовой отчетности корпораций по МСФО [1, 2].

Таблица 10.

Динамика патентного портфеля конкурирующих корпораций (фрагмент).

Составляющие патентного портфеля	Годы					Темп динамики (+,-)
	2010	2011	2012	2013	2014	
Корпорация Энел Россия						
Патенты и лицензии	55603	34124	70300	49725	53453	- 2150
Программное обеспечение	642 693	784426	739576	614395	495156	- 147537
<i>Итого</i>	698296	818550	809876	664120	548609	- 149687

11-й ЭТАП: формирование патентного портфеля – основа определения стратегических финансово-инновационных ресурсов в перспективе (табл 10).

Поскольку в процессе анализа деловой активности установлено, что в корпорациях растет оборачиваемость нематериальных активов и сокращается период их оборота, а также то, что каждая из корпораций формирует патентный портфель, логичным становится предположение о формировании стратегических финансово-инновационных ресурсов в перспективе. Вместе с тем включение в бизнес-модель корпораций инновационной составляющей выступает фактором конкуренции на современных рынках. В силу значимости для бизнеса корпораций этого вида экономической деятельности учета условий окружающей среды важное значение приобретает развитие экологических инноваций.

Выводы

Итак, на основе оценки процесса управления финансовыми ресурсами в корпорациях за счет оптимальной синергии методов способов, инструментов экономического и финансового анализа, включающих методы элиминирования, горизонтального, вертикального анализа, тренда, коэффициентный метод установлено, что одна из ведущих корпораций электроэнергетики – Энел Россия обладает явными конкурентными преимуществами фи-

нансового характера перед корпорацией ОГК-2. Такие конкурентные преимущества сводятся к состоянию макросреды функционирования Энел Россия, ее экономическому потенциалу, формированию и реализации оптимальной политики управления рентабельностью продаж как основного резерва роста прибыльности, учитывающей колебания цен на топливо и мазут, возможности создания мультипликативного эффекта и добавленной стоимости; стратегическим конкурентным преимуществом финансового характера может стать формирование финансово-инновационных ресурсов на основе создания инноваций. Предложенный инструментарий оценки отличается универсальный характер практического применения, реализация которого позволяет выявить как конкурентные преимущества финансового характера, так и оценить процесс управления финансовыми ресурсами корпорации в разрезе различных методов управления, что в итоге и определяет научную новизну исследования. В перспективе возможно использование такого инструментария оценки конкурентных преимуществ финансового характера в деятельности корпораций иных организационно-правовых форм хозяйствования – обществах с ограниченной ответственностью, занимающих наибольший удельный вес в составе национальных корпораций, а также в консалтинговых компаниях. Вместе с тем каждая корпорация с целью достижения объективности оценки может в системе своего финансового анализа развивать предложенный инструментарий.

ЛИТЕРАТУРА

1. Официальный сайт ОАО "Энел Россия". – Режим доступа: <http://enel.ru> (дата обращения 10.10.2016)
2. Официальный сайт ОАО "Вторая генерирующая компания оптового рынка электроэнергии" (ОГК-2) – Режим доступа: <http://www.ogk2.ru/rus/about>. (дата обращения 10.10.2016)
3. Мануйленко В. В., Садовкая Т. А. Методические подходы к оценке прибыли хозяйствующего субъекта: теоретический аспект // Финансовый бизнес. 2013. №3 (164). С. 50 – 58

© В.В. Мануйленко, Л.А. Кабардокова, (vika-mv@mail.ru), Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»,

