

ОПРЕДЕЛЕНИЕ И ВЫБОР ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ КОРПОРАЦИИ

В. С. Михель,

АНО ВПО «Российская академия предпринимательства»,
105005, г. Москва, ул. Радио, д.14

Современный этап экономического развития РФ делает актуальным вопрос анализа финансового состояния корпораций, а также разработки их финансовой стратегии. Это связано с большой долей убыточных предприятий в РФ, а также низкими показателями их ликвидности и автономии. Учитывая, что от финансового состояния предприятия во многом зависит успех его деятельности, анализу финансового состояния предприятия уделяется много внимания. Залог выживаемости и основа стабильного положения предприятий и организаций в условиях рыночной экономики – это финансовая устойчивость. Финансово устойчивое предприятие способно манипулировать денежными средствами, обеспечить бесперебойный процесс производства и реализации продукции путем эффективного их использования, а также минимизировать затраты на его расширение и обновление.

Виду этого статья посвящена рассмотрению важнейшей задаче стратегического управления, а именно, определению и выбору эффективной финансовой стратегии корпорации.

Ключевые слова: финансовая стратегия, корпорация, финансовый фактор, финансовая модель, финансовая устойчивость.

Сведения об авторе: *Василий Сергеевич Михель, кандидат экономических наук, докторант Российской академии предпринимательства, Москва, Россия (105005, г. Москва, ул. Радио, д.14).*

Контакты: *Василий Сергеевич Михель, office@rusacad.ru*

Для ссылки: *Михель В. С. Определение и выбор финансовой стратегии корпорации // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2015. № 1(21). С. 112–117.*

DEFINITION AND CHOICE OF FINANCIAL STRATEGY OF CORPORATION

V. S. Michel,

Russian Academy of Entrepreneurship, Moscow, Russia

The current stage of economic development of the Russian Federation makes the question of the analysis of the financial condition of corporations, as well as the development of their financial strategy. This is due to a large share of unprofitable enterprises in the Russian Federation, as well as low levels of liquidity and autonomy. Given that the financial condition of the company depends largely on the success of its activities, the analysis of the financial condition of the company paid much attention. Pledge of survival and the foundation stability of enterprises and organizations in a market economy - is financial stability. Financial stability of the company is able to manipulate the funds to ensure the sustainability of production and sales through effective use, and to minimize the cost of its expansion and renovation.

View of this article is devoted to the most important task of strategic management, namely the identification and selection of effective financial strategy of the corporation.

Keywords: *Financial strategy, corporation, financial factor, financial model, financial stability.*

Information about the author: *V. S. Michel, Ph.D., Applicant, Russian Academy of Entrepreneurship, Moscow, Russia (14, Radio str., Moscow, 105005).*

Contacts: *V. S. Michel, office@rusacad.ru*

Reference: *Michel V. S. Definition and choice of financial strategy of corporation. MIR (Mod. innov. razvit.), 2015, no. 1 (21), pp. 112–117.*

В научной литературе существует большое количество разных определений финансовой стратегии, в ряде работ предпринята попытка их классификации и обобщения, поэтому необходимо провести анализ подходов разных авторов и школ к определению понятия «финансовая стратегия» и выявить ее место и роль в системе стратегического управления финансами корпорации. Поскольку финансовая деятельность любого хозяйствующего субъекта направлена на решение двух задач – привлечение и распределение ресурсов, представляется, что совокупность вопросов кредитования и инвестирования является одним из составляющих финансовой стратегии.

Отметим также, что в экономической литературе авторами по-разному видится место финансовой стратегии в системе стратегического управления корпорацией. Некоторые авторы рассматривают место финансовой стратегии как одного из равнозначных компонентов общей стратегии вместе с производственной, инновационной, инвестиционной, маркетинговой и другими видами стратегических решений, что является традиционным для подавляющего числа исследований по проблематике финансовых отношений.

Например, И.А. Бланк пишет; «Финансовая стратегия – один из важнейших видов функциональ-

ной стратегии предприятия, обеспечивающий все основные направления развития его финансовой деятельности и финансовых отношений путем формулирования долгосрочных финансовых целей, выбора наиболее эффективных путей их достижения, адекватной корректировки направлений формирования и использования финансовых ресурсов при изменении условий внешней среды» [1].

Корпоративная стратегия относится к фирме в целом, а функциональная служит для обозначения конкретной функции фирмы в рамках общей стратегии. Финансовая стратегия является функциональной. Другие авторы, например, И.П. Хоминич в своей работе «Финансовая стратегия компаний» определяет финансовую стратегию как обобщающую модель действий, необходимых для достижения поставленных целей в рамках корпоративной миссии путем координации, распределения и использования финансовых ресурсов компании [2, с. 156].

При этом финансовой стратегии автор отводит двойственную роль – как базовой и как функциональной стратегии. И.П. Хоминич классифицирует финансовую стратегию как базовую с той позиции, что она обеспечивает реализацию других функциональных стратегий (конкурентной, инновационной). Схожее мнение имеет А.Н. Петров: по его словам, важность финансовой стратегии, как одной из функциональных заключается в том, что именно в финансах через систему экономических показателей отражаются все виды деятельности, происходит балансировка функциональных задач и их подчиненность достижению основных целей предприятия. С другой стороны, финансы – это источник, исходный момент для выработки остальных функциональных стратегий, так как финансовые ресурсы часто выступают одним из важнейших ограничений объема и направления деятельности предприятия [3].

Кроме этого, Попов С.А. определяет финансовую стратегию как, подсистему общей стратегии, представленную в виде долгосрочной программы конкретных действий по реализации концепции использования собственных и привлеченных финансовых ресурсов организации в целях достижения стратегического конкурентного преимущества [4]. В этом определении прослеживается взаимосвязь стратегического и финансового менеджмента.

Современные промышленные корпорации, являясь сложными, как правило, территориально-распределенными социально-экономическими системами, в большей мере подвержены влиянию факторов

внешней среды, нежели малые и средние предприятия, которые более оперативно реагируют на внешне-средовые изменения. При условии, что управление малым или средним предприятием представляет в своей сущности не реакцию на уже произошедшие изменения, но проактивность, т.е. направлено на предвидение будущих изменений, то такое малое или среднее предприятие при прочих равных условиях более стратегически устойчиво, нежели традиционная промышленная корпорация. Поэтому для промышленных корпораций важнейшим аспектом управленческой деятельности является разработка общей корпоративной стратегии и взаимосвязанных с нею функциональных стратегий. Среди всех функциональных стратегий, одной из наиболее значимых, по нашему мнению, является финансовая стратегия промышленной корпорации. Финансовая стратегия должна быть согласована с принятой корпоративной базовой стратегией промышленной корпорации, и в общем смысле, по мнению Т.В. Тепловой, включает в себя «... принятие решений по долгосрочному финансированию развития компании и взаимодействию с собственниками (дивидендную политику)...» [5].

Можно выделить, как минимум, четыре основных подхода к определению понятия «финансовая стратегия», которые обобщенно представлены на рис. 1.

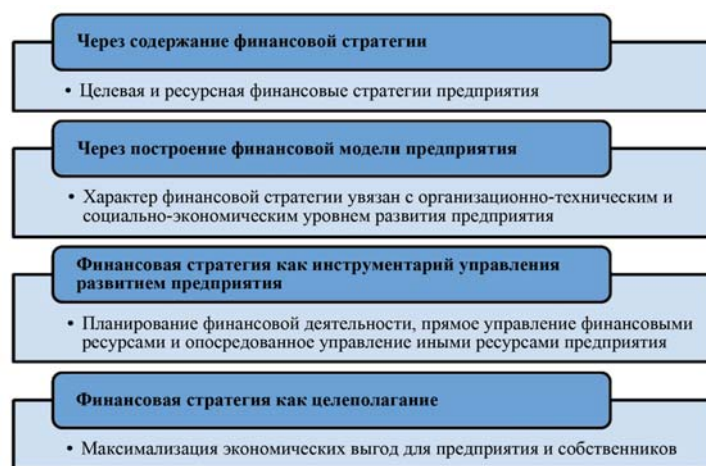


Рис. 1. Классификация подходов к определению понятия «финансовая стратегия»

Рассматривая финансовую стратегию с точки зрения ее содержания, В.Д. Борисова и П.П. Сычев, указывают, что таковая стратегия может включать в себя две составляющих: целевую финансовую стратегию и ресурсную финансовую стратегию [6, с. 230–234]. Каждая из указанных стратегий имеет свое собственное содержание. В частности, целевая финансовая стратегия может быть представлена как стратегия роста стоимости компании, стратегия

роста объемов продаж, стратегия роста прибыли. В свою очередь ресурсная финансовая стратегия рассматривается как стратегия самофинансирования и стратегия финансовых инвестиций.

Второй ракурс рассмотрения сущности понятия «финансовая стратегия» предполагает раскрытие через построение финансовой модели, этот аспект рассматривается в трудах В.В. Литовченко [7, с. 190–195].

В.В. Литовченко указывает, что «...современное предприятие – это предприятие, которое таким образом выстраивает свои стратегии (и, в первую очередь, финансовые), чтобы наилучшим образом использовать рыночные возможности для наращивания прибыли на инвестированный капитал независимо от локализации таких возможностей (фирма, город, регион и т.д.), и обладает достаточным ресурсным и рыночным потенциалом для реализации этих стратегий» [7, с. 190–195]. Это означает, что финансовая стратегия является собой финансовую модель предприятия, и при этом финансовая стратегия взаимосвязана со всеми подсистемами управления предприятием, как социально-экономической системой.

В третьем аспекте – аспекте инструментария управления предприятием, – финансовая стратегия рассматривается как совокупность действий по планированию, прогнозированию и формированию финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта, в том числе необходимых для обеспечения наличия иных ресурсов (кадровых, материально-технических, сырьевых, нематериальных и т.д.).

В этом аспекте финансовая стратегия рассматривается А.М. Попович [8, с. 61–63], И.А. Лисовской [9, с. 26–30] и др. Важным здесь является то, что финансовая стратегия рассматривается как один из основных управленческих инструментов, позволяющих формировать финансовые ресурсы для обеспечения планомерного, бесперебойного и устойчивого функционирования предприятия. Финансовая стратегия как целеполагание рассматривается большинством российских и зарубежных авторов. В частности, в таком ракурсе финансовую стратегию рассматривают И.А. Бланк [1], Т.В. Теплова [5], И.А. Карасева, М.А. Ревякина [11], Ю. Бригхэм, М. Эрхардт [12], Р. Брейли, С. Майерс [13] и др.

Обобщая вышесказанное, можно сформулировать следующие промежуточные выводы:

- во-первых, не имеется единообразного определения, все авторы с различных позиций трактуют содержание понятия «финансовая стратегия»;
- во-вторых, все авторы в той или иной степени считают, что финансовая стратегия есть и инструментарий, и способ управления финансовыми и другими ресурсами предприятия;

- в-третьих, основная задача финансового управления – это максимизация экономических выгод хозяйствующего субъекта посредством эффективной эксплуатации активов и капитала.

Анализ сущности финансовой стратегии позволил автору подтвердить вывод, что финансовая стратегия – это область пересечения и специализированной интеграции финансового и стратегического менеджмента. По мнению автора, финансовая стратегия имеет двойственную природу: является базовой и функциональной. Как базовая, лежит в основе реализации других функциональных стратегий и ее двойственность выражается в главенстве над другими функциональными стратегиями, но само она остается все же функциональной. И на основе этого вывода можно выделить следующие особенности финансовой стратегии:

- 1) финансовый фактор – это важнейший критический фактор любого бизнеса как в его тактическом, так и в стратегическом аспекте;
- 2) финансовый измеритель – единый, измеритель всех ключевых моментов любого бизнеса; финансовый аспект присущ каждой функциональной стратегии и для всех них является существенным, следовательно, финансовые аспекты всех функциональных стратегий и общей стратегии в целом – это внутренние моменты системы единой финансовой стратегии. Таким образом, финансовая стратегия в указанном смысле – это универсальная стратегия;
- 3) через финансовую стратегию происходит особое – посредством финансов – интегрирование всех функциональных стратегий и всех отдельных стратегических позиций в единую, целостную и органическую корпоративную стратегию;
- 4) деятельность по разработке стратегии и контролю за ее реализацией – и в теории, и на практике – является одной из наиболее централизованных.

Таким образом, на современном этапе в финансовом менеджменте понятие финансовой стратегии разными авторами дается в различных аспектах: как элемент стратегического или финансового менеджмента, как система действий по достижению целей, либо как механизм принятия и реализации управленческих решений по финансированию и др. Исходя из выше сказанного, сформулируем в обобщенном виде определение финансовой стратегии.

Финансовая стратегия – это один из важнейших видов функциональных стратегий, это система действий по достижению поставленных долгосрочных целей финансовой деятельности, на основе которой детально прорабатывается политика при-

влечения и использования финансовых ресурсов корпорации. Эта политика включает конкретный механизм формирования требуемого объема финансирования за счет различных источников и форм, а также механизм эффективного вложения этих ресурсов в активы организации, ориентируясь при этом на состояние внешней среды и поддержание устойчивого финансового положения организации.

Таким образом, имеется задача авторской формулировки дефиниции финансовая стратегия (применительно к промышленным корпорациям). Однако, учитывая, что в рамках финансовой стратегии основным объектом управления выступают финансовые ресурсы, необходимо рассмотреть сущность этой категории. Поскольку целью финансовой стратегии является максимизация экономических выгод промышленной корпорации, иными словами, формирование положительного сальдо потока финансовых ресурсов и извлечение прибыли из всех видов деятельности, при этом финансовая стратегия носит подчиненный характер корпоративной стратегии, то соответственно финансовую стратегию можно рассматривать как интегрированную область управления (финансовый и стратегический менеджмент). Следовательно, финансовая стратегия должна обеспечивать политику и тактику управления финансовыми ресурсами, способствовать достижению долгосрочных корпоративных целей, в которых финансовая составляющая является преобладающей. Отсюда – финансовую стратегию необходимо рассматривать системно и как функциональную стратегию, и как базовую стратегию промышленной корпорации.

Это позволяет нам дать авторское определение дефиниции «финансовая стратегия», в том числе применительно к деятельности промышленной корпорации. По нашему мнению финансовая стратегия – это один из важнейших видов функциональных стратегий, система действий по достижению поставленных долгосрочных целей финансовой деятельности, на основе которой детально прорабатывается политика привлечения и использования финансовых ресурсов корпорации. Эта политика включает конкретный механизм формирования требуемого объема финансирования за счет различных источников и форм, а также механизм эффективного вложения этих ресурсов в активы промышленной корпорации, ориентируясь при этом на поддержание ее устойчивого финансового положения и средовые характеристики деятельности.

Таким образом, с этой точки зрения можно определить место финансовой стратегии промышленных корпораций в совокупности функциональных стратегий, реализуемых в рамках основной (базовой) корпоративной стратегии (рис. 2).



Рис. 2. Место финансовой стратегии в стратегическом наборе промышленной корпорации

Основной целью финансовой стратегии является максимизация экономических выгод для самой корпорации и ее собственников. Но отдельные авторы, в частности, И.А. Бланк и Л.Е. Басовский уточняют цели финансовой стратегии. И.А. Бланк считает, что главной целью финансового менеджмента и соответственно финансовой стратегии является обеспечение максимизации рыночной стоимости предприятия [1].

По нашему мнению, цель финансовой стратегии промышленной корпорации необходимо рассматривать как триаду, где главной целью является максимизация экономических выгод, в том числе для собственников и самой корпорации, что в свою очередь позволяет максимизировать (наращивать) рыночную стоимость корпорации. Поэтому задачи финансовой стратегии промышленной корпорации должны быть, во-первых, согласованы с целью, во-вторых, рассматриваться через аспект влияния реализации указанных задач на стоимость таковой корпорации. Как уже было показано выше, основная цель финансовой стратегии промышленной корпорации – это рост стоимости бизнеса и благосостояния собственников, поэтому основная цель представляет собой достижение следующих четырех целей:

- 1) обеспечение промышленной корпорации необходимыми финансовыми ресурсами, сбалансированности их потоков и на этой основе – обеспечение стабильности финансового развития;
- 2) обеспечение должного уровня рентабельности основной (операционной) деятельности промышленной корпорации и получение оптимальной прибыли;

- 3) удовлетворение материальных и нематериальных (социальных) потребностей стейкхолдеров (собственников и персонала промышленной корпорации);
- 4) максимизация или увеличение экономической добавленной стоимости (EVA).

Стоит отметить, что показатель экономической добавленной стоимости является общепризнанным показателем, актуализирующим будущую стоимость промышленной корпорации [14, с. 54–56], а, следовательно, актуализирующим и все стратегические и тактические финансовые цели. На рис. 3 представлена декомпозиция задач финансовой стратегии промышленной корпорации в соответствии с целями стратегического финансового развития.

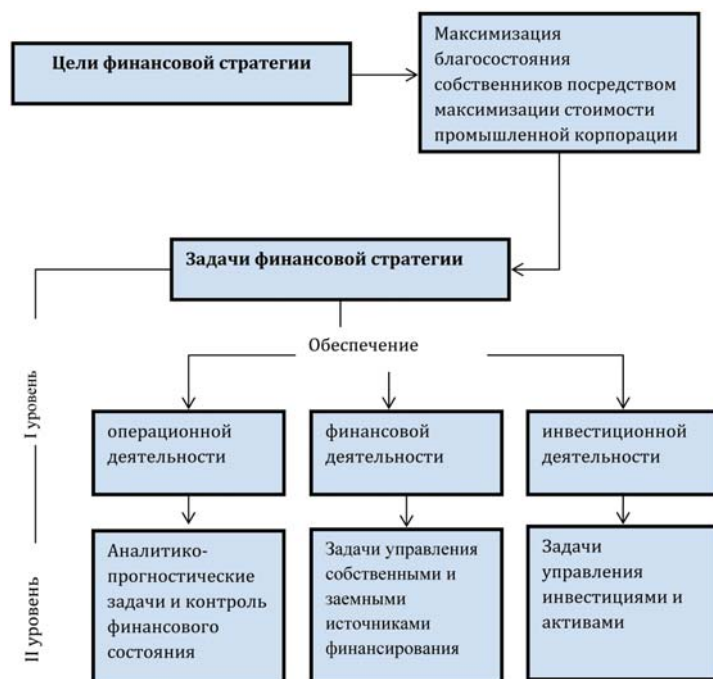


Рис. 3. Задачи финансовой стратегии промышленной корпорации

На первом уровне формируются задачи управления в рамках финансовой стратегии в соответствии с тремя основными видами деятельности любого хозяйствующего субъекта, в том числе и промышленных корпораций. Эти задачи, как правило, формализованы в виде соответствующих политик и являются тактическими в рамках финансовой стратегии.

Задачи второго уровня – это непосредственно используемые способы, инструменты и подходы к управлению различными аспектами финансовых ресурсов промышленных корпораций. Эти задачи являются операциональными, т.е. решение данных задач позволяет:

- во-первых, провести анализ, планирование и прогнозирование операционной деятельности в

соответствие со стратегическими ориентирами корпоративного развития, а также контролировать финансовое положение корпорации;

- во-вторых, управлять собственными и заемными источниками финансовых ресурсов, т.е. структурой и стоимостью капитала корпорации;
- в-третьих, управлять инвестициями и активами корпорации.

Комплекс финансовых решений, которые необходимо принять и реализовать для достижения целей финансовой, и в последующем, корпоративной стратегии достаточно широк и многообразен. И.А. Бланк выделяет семь основных решений, которые направлены на достижение главной цели, среди них [1]:

- 1) решения по обеспечению достаточного объема финансовых ресурсов;
- 2) решения по обеспечению наиболее эффективного распределения и использования сформированного объема финансовых ресурсов;
- 3) решения по оптимизации денежного оборота;
- 4) решения по обеспечению максимизации прибыли при предусматриваемом уровне финансового риска;
- 5) решения по минимизации уровня финансового риска при предусматриваемом уровне прибыли;
- 6) решения по обеспечению постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития;
- 7) решения по обеспечению возможностей быстрого реинвестирования капитала при изменении средовых условий осуществления хозяйственной деятельности.

Необходимо обратить внимание на то, что в каждом направлении решений по финансовому управлению обязательным является учет риска (операционного, инвестиционного и собственно финансового). При формировании самой финансовой стратегии более детальной оценке необходимо подвергнуть собственно финансовые риски (этот аспект будет рассмотрен далее). С тем, чтобы проблематика в финансовом управлении не отражалась на стратегических позициях промышленной корпорации, имеется три наиболее значимых компоненты финансовой стратегии, ко-

торые интегрируют все принимаемые финансовые решения (по мнению Т.В. Тепловой эти компоненты составляют общий блок компетенций финансово-управления хозяйствующим субъектом [5]).

Привлечение капитала, его эффективное и обоснованное размещение в активах промышленной корпорации с целью дальнейшей эксплуатации этих активов и получение финансового результата к распределению можно охарактеризовать как общий блок компетенций финансового управления. Поддержание финансовой устойчивости можно обеспечить, учитывая финансовые риски при разработке стратегии. Поэтому предлагается осуществлять выбор финансовой стратегии из набора вариантов не только по критерию эффективности стратегии, но и по критерию финансовых рисков, точнее в заданном диапазоне уровня показателей, связанных с финансовым риском.

Список литературы

1. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия. Киев: Эльга, Ника-Центр, 2004.
2. Хоминич И.П. Финансовая стратегия компаний: Научное издание. М.: изд-во Рос. экон. акад., 1998. 156 с.
3. Петров А.Н. Методология выработки стратегии развития предприятия. СПб.: изд-во СПбУЭФ, 1992.
4. Попов В.М. Бизнес фирмы и бюджетирование потока денежных средств / В.М. Попов, С.И. Ляпунов, Т.А. Воронова. М.: Финансы и статистика, 2003. 399 с.
5. Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор. М.: Юрайт, 2009. С. 268.
6. Борисова В.Д., Сычев П.П. Особенности финансовых стратегий российских компаний // Известия Пензенского государственного педагогического университета им. В.Г. Белинского. 2011. № 24. С. 230–234.
7. Литовченко В.В. Общее и особенное в формировании финансовых стратегий // Известия Томского политехнического университета. 2005. № 6 (308). С. 190–195.
8. Попович А.М. Финансовая стратегия фирмы // Вестник Омского государственного университета им. Ф.М. Достоевского. Серия «Экономика». 2007. № 3. С. 61–63.
9. Лисовская И.А. Финансовая стратегия: путь к финансовому успеху и стабильности // Инициативы XXI века. 2009. № 3. С. 26–30.
10. Бланк И.А. Финансовый менеджмент. Киев: Ника-Центр, 2004.
11. Карасева И.М., Ревякина М.А. Финансовый менеджмент. М.: Омега-Л, 2006.
12. Бригхэм Ю.Ф., Эрхардт М.С. Финансовый менеджмент. СПб: Питер, 2009.
13. Брейли Р. Майрес С. Принципы корпоративных финансов. М.: Олимп-Бизнес, 2004.
14. Рамазанова И.М. Основные концепции и принципы управления акционерной стоимостью компаний // Вестник КГАУ. 2011. № 3 (17). С. 54–56.
15. Baranenko S.P., Dudin M.N., Ljasnikov N.V., Busygin K.D. Using environmental approach to innovation-oriented development of industrial enterprises// American Journal of Applied Sciences. 2014. Vol. 11, No. 2. P. 189–194.
16. Dudin M.N., Ljasnikov N.V., Kuznecov A.V., Fedorova I.Ju. Innovative transformation and transformational potential of socio-economic systems // Middle East Journal of Scientific Research. 2013. Vol. 17, № 10. P. 1434–1437.
17. Dudin M.N., Lyasnikov N.V., Yahyaev M.A., Kuznetzov A.V. The organization approaches peculiarities of an industrial enterprises financial management // Life Science Journal. 2014. Vol. 11, No. 9. P. 333–336.

References

1. Blank I.A. The financial strategy of the enterprise. Kiev: Elga, Nick Center, 2004.
2. Hominich I.P. Financial Strategy: scientific publications. M.: Izd Ros. ekon. Acad., 1998.
3. Petrov A.N. Methodology development strategy of the enterprise. SPb.: Izd SPbUEF, 1992.
4. Popov V.M. Business firms and budgeting cash flow / V.M. Popov, S.I. Lyapunov, T.A. Voronov. Moscow: Finance and Statistics, 2003.
5. Teplova T.V. Effective CFO. M.: Yurayt, 2009.
6. Borisov V.D., Sychev P.P. Features of financial strategies of Russian companies // Proceedings of the Penza State Pedagogical University. V.G. Belinsky. 2011. №24. pp. 230–234.
7. Litovchenko V.V. General and specific in forming financial strategies // Bulletin of the Tomsk Polytechnic University. 2005. №6 (308). pp. 190–195.
8. Popovich A.M. The financial strategy of the company // Bulletin of Omsk State University F.M. Dostoevsky. Series «Economy». 2007. № 3. pp. 61–63.
9. Lisovska I.A. Financial strategy: the path to financial success and stability // Initiative of the XXI century. 2009. № 3. pp. 26–30.
10. Blank I.A. Financial management. Kiev: Nika Center, 2004.
11. Karasev I.M., Revyakina M.A. Financial management. M.: Omega-L, 2006.
12. Brigham Ju.F., Jerhardt M.S. Financial management. St. Petersburg: St. Petersburg, 2009.
13. Brejli R. Majres S. Principles of Corporate Finance. M.: Olimp-Business, 2004.
14. Ramazanov I.M. Basic concepts and principles of managing shareholder value // Bulletin KGAU. 2011. № 3 (17). pp. 54–56.
15. Baranenko S.P., Dudin M.N., Ljasnikov N.V., Busygin K.D. Using environmental approach to innovation-oriented development of industrial enterprises// American Journal of Applied Sciences. 2014. Vol. 11, No. 2. P. 189–194.
16. Dudin M.N., Ljasnikov N.V., Kuznecov A.V., Fedorova I.Ju. Innovative transformation and transformational potential of socio-economic systems // Middle East Journal of Scientific Research. 2013. Vol. 17, № 10. P. 1434–1437.
17. Dudin M.N., Lyasnikov N.V., Yahyaev M.A., Kuznetzov A.V. The organization approaches peculiarities of an industrial enterprises financial management // Life Science Journal. 2014. Vol. 11, No. 9. P. 333–336.