Зимин Игорь Станиславович. Финансовое обеспечение корпоративных стратегий : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Санкт-Петербург, 2003 150 c. РГБ ОД, 61:04-8/162-X

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ СТРАТЕГИЙ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ 9

1.1. Финансирование реального сектора экономики России в условиях переходного периода: тенденции и особенности 9

1.2. Зарубежный опыт финансирования корпоративных стратегий... 23

1.3. Анализ исследований проблем финансового обеспечения корпоративных стратегий 36

ГЛАВА 2. МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ МЕХАНИЗМА ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ СТРАТЕГИЙ 48

2.1. Сущность и особенности финансового обеспечения корпоративных стратегий 48

2.2. Методические положения по формированию механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий 68

2.3. Методические положения по оценке эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий 85

ГЛАВА 3. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО РАЗРАБОТКЕ СИСТЕМЫ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ В КОРПОРАЦИИ 104

3.1. «Промышленная группа «Союз» и ее корпоративные стратегии 104

3.2. Методы финансового обеспечения корпоративных стратегий в «Промышленной группе «Союз» и их эффективность 113

3.3. Пути повышения эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий 121

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 130

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Современный этап развития реального сектора российской экономики характеризуется в целом относительно высокими темпами роста, что связано с общим улучшением экономического положения в стране, укреплением политической стабильности, накоплением управленческого опыта руководством предприятий и организаций по обеспечению безубыточной деятельности в условиях переходного периода, что создает предпосылки для перехода от интуитивных методов в управлении финансами предприятий и организаций к научно обоснованным методам, позволяющим обеспечивать выживаемость предприятий и организаций не только в краткосрочном, но и в среднесрочном и долгосрочном периоде.

Вместе с тем, анализ финансового состояния предприятий показывает, что инвестиционная активность в реальном секторе экономики находится на низком уровне, объемы нераспределенной прибыли в целом являются небольшими, амортизационные отчисления не накапливаются на амортизационных счетах, что в значительной степени сужает возможности самофинансирования развития предприятий. В корпоративном секторе преобладают стратегии захвата прибыльных или перспективных предприятий путем их искусственного банкротства. По оценкам Института проблем переходного периода подавляющая часть промышленных предприятий использует банковские кредиты в краткосрочных целях - на пополнение оборотных средств и выплату заработной платы, и только незначительная часть предприятий - 2% от числа обследованных -использует банковские кредиты на цели долгосрочного развития. Роль рынка ценных бумаг как источника привлечения свободных финансовых ресурсов в реальный сектор незначительна в масштабах российской

экономики.

Вместе с тем, финансовые инструменты, которые могут использоваться предприятиями, достаточно многообразны, что предопределяет необходимость комплексного исследования проблемы финансового обеспечения корпоративных стратегий с учетом особенностей российской экономики.

**Состояние изученности проблемы.**Теория **и**практика финансового обеспечения корпоративных стратегий **с**учетом особенностей транзитивной экономики являются достаточно новой, **и**в силу этого, слабо разработанной отраслью научного знания.

Отдельные вопросы, посвященные формированию стратегического менеджмента рассмотрены в трудах зарубежных специалистов И. Ансоффа, П. Дойля, А. Томпсона, мл., А. Стрикленда, III **и**др. Принципам управления корпоративными финансами посвящены труды Р. Брейли, Ю. Бригхэма, Л. Гапенски, Ч. Ли, С. Майерса, Дж. Финнерти, Р. Холта, Дж. Ван Хорна. Проблемам управления корпоративными финансами посвящены работы российских ученых И.Т. Балабанова, В.В. Бочарова, О.В. Гончарук, М.И. Кныша, В.В. Ковалева, М.Д. Крука, В.А. Лялина, А.Г. Медведева, Л.Н. Павловой, В.П. Попкова, В.К. Сенчагова, М.В. Романовского, Д.В. Шопенко, М.А Эскиндарова и др., в которых рассматриваются общие подходы к управлению финансами предприятий **и**организаций в условиях трансформации экономических отношений. Вместе **с**тем, по нашему мнению, не получили достаточной разработки вопросы, связанные с раскрытием сущности и особенностей финансового обеспечения корпоративных стратегий, **с**формированием механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий, оценкой эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий, что **и**определило выбор темы диссертационной работы и ее актуальность.

*Цель и задачи диссертационного исследования.*Целью диссертационного исследования является разработка научно обоснованных теоретических положений и практических рекомендаций по формированию системы финансового обеспечения корпоративных стратегий и обеспечению ее эффективности.

Для реализации указанной цели были поставлены и решены следующие задачи:

выявлены финансовые проблемы **в**реализации стратегических планов российскими предприятиями в условиях трансформационного периода;

обобщен зарубежный опыт формирования моделей финансового обеспечения корпоративных стратегий;

обоснован методический подход к раскрытию сущности и особенностей финансового обеспечения корпоративных стратегий;

разработаны методические положения по формированию механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий;

разработаны методические рекомендации по оценке эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий.

**Предметом исследования**являются финансовые отношения предприятий и организаций реального сектора экономики.

**Объектом исследования**является система управления финансами предприятий и организаций реального сектора экономики при реализации корпоративных стратегий.

**Теоретическую и методологическую основу**диссертации  
составили труды зарубежных и отечественных специалистов по теории  
стратегического менеджмента, финансов организаций, финансового  
менеджмента, инвестиций, бизнес-планирования. Для решения

поставленных в работе задач применялись диалектический метод, методы

системного анализа. Информационную базу составили нормативно-правовые **и**инструктивные материалы по проблемам регулирования финансовой деятельности предприятий и организаций, статистические данные, характеризующие финансово-экономическое состояние предприятий реального сектора

**Научная новизна**результатов исследования заключается в следующем:

уточнена сущность и выявлены особенности финансового обеспечения корпоративных стратегий как самостоятельной сферы финансового менеджмента;

разработаны методические положения по формированию механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий, включающие в себя: понятие механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий, принципы формирования механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий, обоснование структуры и состава элементов механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий;

выявлены внешние и внутренние по отношению к предприятиям факторы, влияющие на финансовое обеспечение корпоративных стратегий;

систематизированы и классифицированы на интегральные, обобщающие и частные риски финансового обеспечения корпоративных стратегий; разработан алгоритм управления ими с целью минимизации их отрицательных последствий;

разработаны методические основы оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий, включающие **в**себя обоснование цели, задач и принципов оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий, разработку системы показателей оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий.

**Практическая значимость результатов**диссертационного исследования заключается в том, что методические положения **и**выводы могут быть использованы финансовыми службами предприятий и организаций при оптимизации форм и методов финансирования корпоративного развития, при разработке бизнес-планов, при определении путей и методов повышения эффективности управленческой деятельности.

Развиваемый в работе подход, выводы и предложения, вытекающие из диссертационной работы, были использованы при разработке программы совершенствования деятельности *Промышленной группы «Союз».*Теоретические положения были использованы в учебном процессе СПбГИЭУ при преподавании дисциплин «Финансы предприятий и корпораций», «Финансовый менеджмент», «Управление финансами в сложных хозяйственных системах».

**Апробация работы.**Основные выводы, рекомендации **и**предложения диссертационного исследования были доложены, обсуждены и одобрены на межвузовских конференциях в семинарах по вопросам развития корпоративных финансов в 2002-2003 гг. в Санкт-Петербургском государственном инженерно-экономическом университете.

**Структура диссертации.**Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, приложения.

Во *Введении*обоснована актуальность темы диссертационного исследования, определены цель и задачи исследования, его предмет и объект, методологическая **и**информационная база, научная новизна и практическая значимость.

В первой главе диссертации - *«Проблемы финансового обеспечения корпоративных стратегий в условиях транзитивной экономики»*-выявлены тенденции в динамике финансового состояния предприятий реального сектора, проанализированы основные источники финансового

обеспечения корпоративного развития в условиях становления рыночных отношений в России; проведен анализ зарубежного опыта финансового обеспечения корпоративных стратегий; обобщены теоретические подходы к исследованию роли корпоративных финансов в обеспечении стратегического развития предприятий и организаций.

Во второй главе - *«Методические основы формирования механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий»*- исследована и определена сущность финансового обеспечения корпоративных стратегий и выявлены его особенности как самостоятельной сферы финансового менеджмента; обоснованы методические положения по формированию механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий; выявлены факторы, влияющие на эффективность финансового обеспечения корпоративных стратегий, систематизированы **и**классифицированы риски финансового обеспечения корпоративных стратегий, обоснованы цель, задачи и принципы финансового обеспечения корпоративных стратегий, разработана методика оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий на основе системы показателей.

В третьей главе — *«Рекомендации по разработке системы финансового обеспечения в корпорации» -*проанализирован опыт развития ОАО «Союз», исследована система управления финансами Промышленной группы «Союз», проанализированы методы финансового обеспечения корпоративных стратегий за период 2000-2002 гг., разработаны рекомендации по совершенствованию финансового обеспечения корпоративных стратегий.

В *Заключении*изложены основные результаты диссертационного исследования.

**Публикации.**Основные положения диссертации опубликованы в 5 научных работах.

## Финансирование реального сектора экономики России в условиях переходного периода: тенденции и особенности

Развитие реального сектора как элемента базиса российской экономики является необходимым условием обеспечения экономической безопасности страны, роста валового внутреннего продукта и на этой основе благосостояния населения.

Несмотря на рост ВВП в 1999-2002 гг., на позитивные оценки роста ВВП в 2003 г., достигнутый рост обусловлен прежде всего высокими ценами на нефть на мировых рынках, особенностями внутреннего спроса вследствие системного финансового кризиса 1998 г.

Реальному сектору российской экономики необходима разработка корпоративных стратегий, которые позволили бы отечественным предприятиям реализовать на мировых рынках те конкурентные преимущества, которыми российская экономика располагает. Кроме того, необходимо учитывать, что емкость внутреннего рынка является огромной, что ставит задачу их насыщения отечественной продукцией.

Для решения этой задачи должны быть аккумулированы в необходимом количестве финансовые ресурсы. Вместе с тем, как показывает анализ динамики основных показателей, характеризующих развитие российской экономики, в целом ситуация является противоречивой.

## Сущность и особенности финансового обеспечения корпоративных стратегий

Разработка проблемы финансового обеспечения, как показывает проведенный анализ, является для отечественной науки и практики достаточно новой областью. Как показал проведенный анализ, в теории финансов и финансового менеджмента нет единых подходов к разграничению понятий «финансовая политика», «финансовая стратегия», «финансирование», «бюджетирование», «инвестирование» и «финансовое обеспечение».

Очевидно, с одной стороны, что это суть разные понятия, которые вместе с тем по-разному трактуются в учебной, учебно-методической и научно-практической литературе. С другой стороны, область деятельности, которая описывается этими понятиями, на первый взгляд весьма схожа, поскольку речь идет о деятельности, оценка результативности и эффективности которой лежит в будущем, по сравнению с тем периодом, в рамках которого вырабатываются исходные понятия.

Проведем анализ подходов к определению понятий «финансовая политика корпорации», «финансовая стратегия корпорации», «финансирование», «бюджетирование», «инвестирование» с целью их разграничения с понятием «финансовое обеспечение корпоративных стратегий». Очевидно, что понятие «финансовая политика предприятия (корпорации, организации)» в системе отобранных понятий является наиболее общим, интегральным. Рассмотрим, как трактуется это понятие в теоретических и учебно-методических трудах на современном этапе.

Так, Финансово-кредитный словарь [ 90. Т. 3. С. 309] определяет финансовую политику следующим образом: «Финансовая политика -составная часть экономической политики; совокупность мероприятий государства по организации и использованию финансов для осуществления своих функций и задач; проявляется в системе форм и методов мобилизации финансовых ресурсов, их распределении...». Это определение в словаре раскрывает в определенной степени содержание финансовой политики государства и на уровне отдельного предприятия это понятие в словаре не конкретизируется.

В учебнике «Финансы, денежное обращение и кредит», подготовленном коллективом авторов под руководством проф. Н.Ф. Самсонова [ 98. С. 33] указывается, что «Финансовая политика — это самостоятельная сфера деятельности государства в области финансовых отношений. Главное назначение финансовой политики состоит в том, чтобы обеспечить финансовыми ресурсами реализацию государственных программ экономического и социального развития, то есть выполнение государством своих функций». Как и в предыдущем случае это определение относится к сфере государственных финансов, и может быть в общих чертах трансформировано к финансовой политике корпорации.

## «Промышленная группа «Союз» и ее корпоративные стратегии

«Промышленная группа «Союз» - это объединение 12 предприятий и организаций различного профиля, в котором трудятся более 5000 специалистов. В число ведущих предприятий и организаций «Промышленной группы «Союз» входят: ООО «СоюзБалтКомплект» (Санкт-Петербург), ЗАО «Плитспичпром» (Балабаново), ЗАО «СтройМеташіКонструкция» (Санкт-Петербург), ЗАО «Агрофирма «Выборжец» (г. Всеволожск), торговые дома «Союз», «Союз-Центр», «Союз-Эстония» и другие.

Одним из основных направлений деятельности «Промышленной группы «Союз» является выпуск и продажа комплектующих для мебели -столешниц, мебельных фасадов, мебельных щитов и пр.

Начало деятельности группы было положено в апреле 1988 года, когда были созданы несколько мебельных фирм, которые выпускали столы и табуретки. Производственное оборудование в тот период было отечественным, модернизированное кустарным образом под конкретные условия работы. Преемницей этих фирм впоследствии стало ООО «СоюзБалтКомплект». Рост фирмы потребовал увеличения производственных площадей, изменения подходов к решению производственных и сбытовых проблем. Существенно расширился ассортимент выпускаемой продукции. Перспективным направлением было признано производство комплектующих для мебели — столешниц, мебельных фасадов, мебельных щитов и пр. При расширении производства одной из задач был поиск оптимального места размещения производственных площадей и офисного здания.

В целом необходимо отметить, что ведущая сфера деятельности «Промышленной группы «Союз» связана с достаточно сложной отраслью — отраслью лесной и деревообрабатывающей промьппленности.

Лесной комплекс России и особенно Северо-Запада является одним из ведущих секторов российской экономики. На долю России приходится более 24% запасы древесины всей планеты. Без ущерба для природы можно производить и перерабатывать до 600 млн. куб. м. Общий официальный объем продаж в лесной отрасли достигает 4,5 млрд. долл. в год, что составляет около 3% ВВП.

Продукция лесопромышленного комплекса характеризуется высоким уровнем энергоемкости, составляющим до 20% в себестоимости продукции. Другой важнейшей составляющей является транспортировка. В условиях постоянного роста железнодорожных тарифов предприятиям отрасли необходимо постоянно пересматривать ценовую и тарифную политику с целью сохранения конкурентных преимуществ в ценовом сегменте.