Воробьев, Алексей Вячеславович. Теория и практика формирования и реализации финансовой стратегии предприятий внутреннего водного транспорта Российской Федерации : диссертация ... доктора экономических наук : 08.00.10 / Воробьев Алексей Вячеславович; [Место защиты: ГОУВПО "Ивановский государственный химико-технологический университет"].- Иваново, 2012.- 318 с.: ил. РГБ ОД, 71 13-8/174

**Содержание к диссертации**

Введение

**ГЛАВА 1. Теория и методология формирования и реализации финансовой стратегии предприятий**

1.1. Финансовая стратегия в свете эволюции теории старатегического и финансового менеджмента предприятий 16

1.2. Современные отечественные методологические подходы к разработке финансовой стратегии предприятия 41

1.3. Основные концептуальные подходы к формированию финансовой стратегии предприятия 58

Выводы по главе 1 78

**ГЛАВА 2. Специфика и условия формирования и реализации финансовой стратегии предприятий внутреннего водного транспорта**

2.1. Специфика отрасли внутреннего водного транспорта и формирования финансовой стратегии предприятий 80

2.2. Приоритеты формирования и реализации финансовой стратегии предприятий 111

2.3. Основные методические подходы и механизм разработки и реализации финансовой стратегии предприятия 137

Выводы по главе 2 151

**ГЛАВА 3. Финансовый ресурсный потенциал как основа разработки финансовой стратегии предприятий внутреннего водного транспорта**

3.1. Обоснование финансовых стратегических приоритетов 153

3.2. Источники формирования финансового ресурсного потенциала предприятия 166

3.3. Методика расчета финансового ресурсного потенциала предприятия 179

Выводы по главе 3 196

**ГЛАВА 4. Разработка имитационной модели формирования и реализации финансовой стратегии предприятий внутреннего водного транспорта**

4.1. Агрегирование общей и финансовой стратегии 198

4.2. Модель определения приоритетов финансовой стратегии 219

4.3. Имитационная модель разработки и реализации финансовой стратегии в системе финансового менеджмента 230

4.4. Расчет эффективности разработки и реализации финансовой стратегии 250

Выводы по главе 4 262

Заключение 265

Список литературы 273

* [Современные отечественные методологические подходы к разработке финансовой стратегии предприятия](http://www.dslib.net/finansy/teorija-i-praktika-formirovanija-i-realizacii-finansovoj-strategii-predprijatij.html#4693801)
* [Приоритеты формирования и реализации финансовой стратегии предприятий](http://www.dslib.net/finansy/teorija-i-praktika-formirovanija-i-realizacii-finansovoj-strategii-predprijatij.html#4693802)
* [Источники формирования финансового ресурсного потенциала предприятия](http://www.dslib.net/finansy/teorija-i-praktika-formirovanija-i-realizacii-finansovoj-strategii-predprijatij.html#4693803)
* [Имитационная модель разработки и реализации финансовой стратегии в системе финансового менеджмента](http://www.dslib.net/finansy/teorija-i-praktika-formirovanija-i-realizacii-finansovoj-strategii-predprijatij.html#4693804)

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Современной России свойственны существенные ограничения роста экономики, обусловленные недостаточным развитием транспортной системы. Объемные и качественные характеристики транспорта, особенно его управления и инфраструктуры, не позволяют в полной мере и эффективно решать задачи растущей экономики. Последнее десятилетие отмечено изменением структуры перевозок. Наблюдается снижение доли стратегически важного для территориально большого, с множеством внутренних водных путей государства, речного транспорта в общем объеме перевозок.

Процесс адаптации транспортного комплекса и его неотъемлемой части – внутреннего водного транспорта к изменениям условий внутренней и внешней среды идет весьма сложно.

Современная экономика требует от менеджмента предприятий водного транспорта существенной перестройки. Одной из основополагающих задач организации управления транспортным комплексом является развитие стратегического планирования финансами предприятий отрасли, поскольку реализация любой базовой стратегии связана с финансовым обеспечением стратегических решений.

В результате стремительной трансформации экономики, ликвидации отраслевых министерств и ведомств руководству вновь образованных предприятий водного транспорта различных форм собственности были автоматически переданы все функции ликвидированного эшелона управления, включая функции стратегического планирования и управления, в том числе и финансами. Очевидно, что внутренняя организация транспортных предприятий оказалась не подготовленной к выполнению новых функций и новому типу управления, сказалось отсутствие механизмов (инструментов) стратегического управления, позволяющих учитывать нарастающую нестабильность внешнего окружения. Возникла необходимость в использовании новых подходов и методов разработки и реализации стратегических приоритетов, учитывающих быстро меняющиеся условия внешней среды, особенности отрасли, дефицит ресурсов и нарастающую конкуренцию.

Для практического решения этих проблем необходимы, прежде всего, разработка и уточнение идеологии и методологии финансового стратегического управления на предприятиях внутреннего водного транспорта, методов, механизмов и процедур стратегического планирования и управления.

Финансовая стратегия является частью общей стратегии, поскольку представляет собой систему долгосрочных целей финансовой деятельности предприятия, определяемых его финансовой идеологией, и наиболее эффективных путей их достижения.

Особенности разработки и реализации финансовой стратегии предприятий водного транспорта обусловливаются не только стратегическими приоритетами, но и спецификой отрасли. В финансовой стратегии предприятий водного транспорта необходимо учитывать, как и общие отличия транспортной отрасли: большую часть активных основных фондов по сравнению с другими отраслями народного хозяйства, отсутствие возможности накапливания транспортной продукции, так и специфические факторы, обусловливающие особенности финансовой стратегии: сезонность деятельности, большую часть рынка занимают естественные монополии.

Назревшая проблема разработки методов и механизмов финансового управления в части планирования на предприятиях внутреннего водного транспорта, выявления и оценки финансовых стратегических приоритетов предприятий транспорта не нашла адекватного решения в научной литературе. В публикациях, посвященных разработке методологии, методов и механизмов стратегического финансового управления, раскрыты лишь отдельные аспекты этой проблемы, однако авторы не увязывают их решения с особенностями транспортной отрасли и непосредственно с водным транспортом. Между тем учет в финансовых стратегиях предприятий водного транспорта специфики отрасли в условиях нарастающей неопределенности факторов внешней среды и альтернатив финансирования, позволил бы, при сохранении баланса интересов собственников, проводить системное обновление основных фондов, снизить инвестиционные и кредитные риски и повысить конкурентоспособность транспортных предприятий.

**Степень разработанности проблемы.**

Основой диссертационного исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых, посвященные общим вопросам стратегического менеджмента в части управления финансами предприятий, финансовой стратегии и проблемам финансов предприятий отрасли внутреннего водного транспорта.

Фундаментальные основы решения проблем стратегического менеджмента изложены в трудах таких зарубежных ученых, как: И. Ансоффа, М. Альберта, К. Боумэна, Х. Виссемы, П. Дойлья, П. Друкера, С.В. Дэвиса, Л.П. Джозефа, Л. Гэлловей, М. Мескона, Л.М. Паркера, А.Дж. Стрикленда, Л. Самуэльсона, А.А. Томпсона, Г. Харррисона, и др.

Теорию, методы и механизмы стратегического менеджмента развивают современные отечественные ученые: Ю.Н. Лапыгин, Н.Н. Тренев, А.Ю. Юданов.

Зарубежные ученые З. Боди, Р. Брейли, Р. Дамари, Р.К. Мертон, С. Майерс, М. Миллер, Ф. Модильяни, А. Чандлер, У. Шарп, М.К. Эрхардт и др. исследовали различные аспекты управления финансами, дали теоретическое и практическое обоснование стратегических финансовых решений.

Наиболее разработаны в зарубежных и отечественных исследованиях вопросы формирования типовых стратегий развития предприятий, отражающих концептуальную модель стратегического управления, но недостаточно конкретных для разработки финансовой стратегии предприятий транспорта.

Современные российские экономисты: В.Б. Акулов, В.В. Бочаров, С.Е. Дубова, В.В. Ковалев, В.Е. Леонтьев, Н.П. Радковская, Ю.А. Соколов и др. творчески переосмыслили результаты исследований советской экономической школы в области управления финансовой деятельностью. Это позволило учесть рыночные условия, факторы неопределенности переходного периода российской экономики.

Учитывается специфика отрасли водного транспорта в стратегическом управлении в трудах Н.Н. Громова, В.И. Олюнина, В.А. Персианова.

Конкретным проблемам методологии стратегического управления финансами в части вопросов финансового потенциала, оптимизации структуры капитала, эффективности финансовых решений посвящены работы таких зарубежных авторов, как: M.Д. Бреннана, Э.М. Гринолла, К.Л. Хамильтона и др.

В работах отечественных ученых: А.Н. Асаула, В.М. Аньшина, В.Г. Артеменко, М.В. Беллендир, С. Б. Барнгольца, Н.А. Глушкова, А.Г. Кайгородова, В.В. Ковалева, М.В. Мельника рассмотрены различные факторы, влияющие на финансовый потенциал компании и определяющие оптимальную структуру капитала, однако вопросам комплексного принятия решений с учетом влияния отраслевых факторов не было уделено должного внимания.

Вопросам разработки и реализации финансовой стратегии посвящены работы зарубежных ученых: К. Аллен, И.А. Бланка, Х. Дёрига, М.А. Поукока и др.

Теория обоснования финансовых стратегических приоритетов нашла отражение в трудах российских ученых: А.А. Бакулина, Т.В. Гениберг, М.Л. Дорофеева, В.Н. Едроновой, Н.А. Иванова, О.В. Полякова, И.П. Хоминич и др.

Процедурные вопросы принятия стратегических финансовых решений на уровне конкретных компаний затронуты в работах З.Ф. Аминовой, Д.В. Корепанова, В.Л. Калабашкина, М.А. Поповой и др.

Разработка и реализация новых теоретически обоснованных механизмов и процедур финансовой стратегии базируется на общих моделях, не адаптированных к российской экономике и специфике предприятий водного транспорта. Обобщение опыта исследований, рассматриваемой в диссертации проблемы, показало, что вопросы методологии, теории и практики разработки и реализации финансовой стратегии предприятий водного транспорта не получили исчерпывающей интерпретации.

**Целью** диссертационной работы является развитие теории финансового менеджмента и разработка концепции формирования и реализации финансовой стратегии предприятий внутреннего водного транспорта Российской Федерации с учетом специфики их деятельности и состояния ресурсного потенциала, а также обоснования эффективности этой стратегии.

Достижение поставленной цели предполагает решение следующих задач:

систематизировать и обобщить теоретические основы финансового менеджмента в стратегической деятельности предприятий;

исследовать теоретические и методологические подходы к разработке и реализации финансовой стратегии предприятий;

провести исследования в области зарубежного опыта финансового планирования на предприятиях;

исследовать отечественный опыт построения финансовой стратегии предприятий;

провести сравнительный анализ и выявить проблемы методологии формирования финансовой стратегии предприятий;

выявить особенности финансовой стратегии предприятий внутреннего водного транспорта;

на теоретическом уровне определить стратегические приоритеты общей и финансовой стратегии предприятий отрасли водного транспорта;

рассмотреть теоретические аспекты применения финансового ресурсного потенциала к формированию финансовой стратегии предприятий;

провести сравнительный анализ подходов к оценке стоимости бизнеса при расчете финансового ресурсного потенциала предприятия внутреннего водного транспорта;

предложить методику расчета финансового ресурсного потенциала отрасли внутреннего водного транспорта;

адаптировать методику расчета ФРП к формированию финансовой стратегии предприятия водного транспорта;

рассмотреть вопросы и методы агрегирования общей и финансовой стратегии предприятий внутреннего водного транспорта;

предложить методику обоснования финансовых стратегических приоритетов предприятий внутреннего водного транспорта;

адаптировать методику обоснования финансовых стратегических приоритетов к предприятиям водного транспорта;

предложить методику расчета эффективности реализации финансовой стратегии к предприятиям водного транспорта;

адаптировать методику расчета эффективности реализации финансовой стратегии к предприятиям водного транспорта;

разработать и предложить имитационную модель разработки и реализации финансовой стратегии предприятий отрасли внутреннего водного транспорта.

**Объектом исследования** являются предприятия отрасли внутреннего водного транспорта.

**Предметом исследования** являются экономические и финансовые отношения в процессе формирования и реализации финансовой стратегии предприятий отрасли внутреннего водного транспорта.

**Теоретической и методологической основой** исследования являются законы и нормативно-правовые документы Российской Федерации, труды отечественных и зарубежных ученых и специалистов в области стратегического управления предприятиями, труды российских и зарубежных исследователей по теории и практике стратегического управления финансами, материалы научно-исследовательских учреждений, органов статистики, экспертные оценки.

При разработке положений диссертации применялись следующие методы исследования: системный анализ, экономико-математическое моделирование, финансовый анализ, методы определения стоимости компании, методы статистических исследований, экспертные и графические методы, методы факторного анализа.

**Информационной базой исследования** послужили законодательные и нормативные акты, касающиеся порядка и особенностей выпуска ценных бумаг открытыми акционерными обществами, привлечения инвестиций, отношений займа юридических лиц, статистические данные Министерства финансов РФ и Министерства транспорта РФ, международная статистика показателей транспорта, справочные и аналитические материалы российских информационных агентств, публикации в периодических изданиях по теме исследования, а также материалы научно-практических конференций и ресурсы сети Интернет.

В ходе исследования использованы материалы бухгалтерской, финансовой и управленческой отчетности предприятий отрасли внутреннего водного транспорта, на основании которой сформирована имитационная модель разработки и реализации финансовой стратегии.

**Область исследования** соответствует паспорту научной специальности ВАК 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» п.п.: 3.6. «Отраслевые финансы», 3.13. «Теория, методология, методика финансового планирования на уровне хозяйствующих субъектов», 3.27. «Финансовая стратегия корпораций», 3.28. «Финансовый менеджмент».

**Научная новизна** диссертационной работы заключается в развитии теоретических основ финансового менеджмента в части совершенствования стратегического финансового менеджмента на предприятиях и разработке концепции формирования финансовой стратегии предприятий внутреннего водного транспорта Российской Федерации с учетом специфики формирования и использования финансовых ресурсов.

Наиболее значимые научные результаты, раскрывающие содержание разработанной концепции, заключаются в следующем:

1. Уточнены понятия: «финансовая стратегия» с позиции развития финансового менеджмента в российских условиях и с учетом отраслевых факторов предприятий внутреннего водного транспорта и «финансовый ресурсный потенциал», позволяющее сформировать современные методологические основы разработки и реализации финансовой стратегии.

2. На основе анализа современных зарубежных подходов разработана классификация финансовых стратегий предприятий в зависимости от концептуальных подходов и широте использования показателей финансового менеджмента.

3. С позиции полноты отражения компонентов формирования финансовой стратегии предприятий предложена классификация отечественных методологических подходов к разработке финансовых стратегий с учетом приоритетов.

4. С учетом теоретических аспектов формирования финансовых стратегий и специфики функционирования предприятий внутреннего водного транспорта в рамках программ развития транспортной системы Российской Федерации обоснованы стратегические приоритеты финансовой и общей стратегии предприятий отрасли.

5. Теоретически обосновано практическое агрегирование общей и финансовой стратегии предприятия с позиции финансового обеспечения реализации приоритетов, что обеспечивает комплексный подход к разработке и упрощает процедуру контроля на предприятиях отрасли внутреннего водного транспорта.

6. Сформулированы принципы организации стратегического финансового планирования на предприятиях внутреннего водного транспорта РФ, исходя из принципов корпоративного планирования и особенностей использования финансовых ресурсов. Данные принципы необходимы в разработке финансовой стратегии предприятий отрасли, с целью уточнения отдельных стратегических приоритетов и условий реализации финансовой стратегии.

7. Для обеспечения максимальных объемов финансовой базы формирования и реализации финансовой стратегии с позиции адекватности расходов на реализацию стратегических приоритетов разработана методика и предложена блок-схема расчета финансового ресурсного потенциала предприятий внутреннего водного транспорта.

8. Разработана и представлена модель обоснования комплексной стратегии управления транспортных предприятий, основанная на агрегации общей и финансовой стратегий, позволяющая формировать систему стратегических приоритетов по их значимости.

9. Обоснована экономико-логическая модель определения финансовых стратегических приоритетов предприятий внутреннего водного транспорта, обеспечивающая точное обоснование задач финансовой стратегии в рамках комплексной стратегии развития.

10. Представлена авторская методика определения эффективности формирования и реализации финансовой стратегии предприятия внутреннего водного транспорта, основанная на методах оценки стоимости бизнеса и принципах организации российского бухгалтерского учета в рамках действующего законодательстве, которая позволяет до начала реализации стратегии определить ее финансовую результативность.

11. С учетом основных принципов управления, математической логики и специфике отрасли предложена имитационная модель разработки и реализации финансовой стратегии предприятий внутреннего водного транспорта, в структуре которой разработаны и представлены такие модели определения как: финансового ресурсного потенциала, комплексной стратегии, финансовых стратегических приоритетов и эффективности реализации финансовой стратегии.

**Теоретическая и практическая значимость** исследования состоит в том, что результаты исследования развивают теорию и практику управления финансами для отечественных предприятий внутреннего водного транспорта при разработке, реализации и определения эффективности финансовой стратегии.

Модели определения финансового ресурсного потенциала, обоснования комплексной стратегии развития предприятия, определения финансовых стратегических приоритетов и эффективности разработки и реализации финансовой стратегии, а так же имитационная модель предназначены для совершенствования аналитических инструментов финансового планирования и других категорий финансового управления, повышения обоснованности стратегических финансовых планов, контроля и коррекции их разработки и реализации управленческими структурами предприятий отрасли внутреннего водного транспорта, что особенно актуально в современных условиях развития экономики транспорта России.

Инструментарий управления финансами в части разработки, реализации и оценки эффективности финансовой стратегии пригоден для подготовки, переподготовки управленческих кадров отрасли транспорта и повышении компетенции студентов вузов по профильным специальностям и направлениям.

**Апробация работы.** Основные положения исследования докладывались автором на международных, межрегиональных и вузовских научно-практических конференциях: «Проблемы повышения эффективности функционирования и развития транспорта Поволжья» в 2003 г., Н.Новгород; «Совершенствование системы управления организацией в современных условиях» в 2004 г., Пенза; Научно – методической конференции профессорско-преподавательского состава, аспирантов и специалистов в 2005 г., Н.Новгород; «Развитие инновационного потенциала отечественных предприятий и формирование направлений его стратегического развития», «Проблемы управления экономикой в трансформируемом обществе», «Макроэкономические проблемы современного общества» в 2005 г., Пенза; «Факторы устойчивого развития экономики России на современном этапе (Федеральный и региональные аспекты)», «Стабилизация экономического развития Российской Федерации», «Проблемы экономики и статистики в общегосударственном и региональном масштабах» в 2006 г., Пенза; «Великие реки» 8, 13-ый Международный научно-промышленный форум в 2006, 2011 г.г., Н. Новгород; «Теория и практика функционирования финансовой и денежно-кредитной системы России» в 2010 г., Воронеж; и др.

Основные теоретические положения и результаты работы доведены до конкретных рекомендаций, апробированы в ОАО «Волга-флот», ФГУ «Азово-Донское» ГБУВПиС, ФГУ «Волжское» ГБУВПиС, ОАО «Нижегородский порт», и могут быть использованы при разработке, реализации и определении эффективности финансовой стратегии, инвестиционной деятельности не только предприятий водного транспорта, но и других отраслей народного хозяйства.

Отдельные результаты работы используются в стратегическом управлении финансами ряда предприятий водного транспорта России, в том числе: ОАО «Волга-флот», «Волжское» ГБУВПиС.

Некоторые теоретические положения используются в учебных программах «Финансы», «Финансы и кредит», «Финансирование и кредитование предприятий» при обучении студентов специальности «Финансы и кредит» Волжской государственной академии водного транспорта.

**Публикации.** Основные результаты диссертации отражены в 40 публикациях автора в т.ч.: 3 монографиях, 15 научных статьях в изданиях, рекомендованных ВАК РФ, 3 научных статьях в прочих изданиях, 19 тезисах докладов. Общий объем опубликованных научных работ составляет 54,28 п.л. (личный вклад автора 30,93 п.л.).

**Объем и структура диссертационной работы.** Работа построена по проблемно-тематическому принципу и состоит из введения, четырех глав основного текста, заключения и списка литературы, включающего 164 наименования. Текст диссертационной работы изложен на 294 страницах, включает 27 рисунков и 49 таблиц.

## Современные отечественные методологические подходы к разработке финансовой стратегии предприятия

В компетенцию финансовой стратегии предприятия попадают следующие вопросы [137, с. 382-384]: способы сравнения различных направлений деятельности предприятия; выбор критериев внешней отчетности фирмы (для различных заинтересованных групп); управление структурой капитала (для привлечения инвестиций с оптимальными рисками и уровнями ROE); конфигурация портфеля накопления стоимости предприятия; структура отчетности внутри предприятия (проекты, направления); распределение ресурсов внутри предприятия; критерии по вопросам слияния, поглощения, разделения- продажи предприятия; учет и финансовая оценка рисков (оптимальная точка risk/return). Многие ученые считают, что основной целью финансовой стратегии является повышение благосостояния владельцев предприятия, эта цель рассматривается в качестве ключевой и для общего управления предприятием. В то же время максимизация благосостояния, например, за счет вывода активов, может негативно отражаться на деятельности самого предприятия, что зачастую и происходит в России. Некоторые авторы используют понятие «стратегический эффект», являющееся категорией более высокого ранга, нежели прибыль. Применительно к финансовой стратегии естественно предположить параллельное присутствие прибыли и иного стратегического эффекта в различных комбинациях на разных уровнях ее реализации [80, с. 82].

Для финансовой стратегии, как и для общей стратегии предприятия, характерны три основные отличительные черты: необратимость, с реализацией финансовой стратегии меняется потенциал предприятия и становится невозможным возврат к прежнему состоянию; перманентность, проявляется в том, что предприятие постоянно пребывает в состоянии разработки, корректировки, реализации своей стратегии, определяется изменчивостью окружающей деловой среды, партнеров, конкурентов, нестабильностью предпринимательского климата, рыночной ситуации; долгосрочность, проявляется в достаточно длительном периоде реализации финансовой стратегии.

Важно отметить зависимость масштабности стратегического решения от объема финансирования. Для финансовой стратегии это означает, что величины планируемых финансовых потоков должны быть значительными (например, по отношению к размеру предприятия), хотя в редких случаях возможны также и низкозатратные стратегические решения. Стратегические финансовые решения обычно связаны с привлечением внешних (по отношению к предприятию) источников финансирования, но в любом случае должны определять и расходование собственных средств.

Агрегированные стратегические решения в маркетинговой, технической, социальной и управленческой сферах, локализованных во времени и подчиненных определенной цели или задаче, образует проект развития предприятия, который является объектом финансирования [43, с. 111-115].

В зависимости от структуры источников финансирования деятельности и развития предприятия, а также от реализуемых инвестиционных проектов можно выделить наиболее характерные для Российской экономики варианты финансовой стратегии предприятия [69, с. 20]: использование преимущественно собственных средств предприятия для инвестирования обычно ограниченного круга небольших инвестиционных проектов. Применение этой стратегии ограничено, так как предполагает самодостаточность предприятия и значительные возможности самофинансирования, которые имеются лишь у крупных (в редких случаях средних) предприятий. При среднем уровне эффективности данная стратегия характеризуется высокой надежностью и низким уровнем финансового риска, так как ее реализация почти полностью зависит от деятельности самого предприятия (при условии его стабильности и стабильности внешней среды). Наиболее характерна для зрелой экономики и сложившихся рынков реализации товара, не требующих радикальной перестройки деятельности предприятия; использование преимущественно централизованных источников финансирования инвестиционных проектов (государственных инвестиций и кредитов). Этот тип финансовой стратегии имеет весьма узкую область применения ввиду дефицита государственных средств и недоступности их для подавляющего числа предприятий. Реализация этой стратегии в значительной степени зависит от, политических рисков и структурно-промышленной политики государства. Наибольшее распространение имела в дореформенный период; может быть использована для реализации крупномасштабных проектов предприятий, имеющих статус особо важных и стратегических. В настоящее время реализуется в ситуациях, где руководители предприятия имеют тесные личные связи с представителями властных структур федерального или местного уровня; использование более широкого спектра источников финансирования: собственного капитала и внешних инвестиций, получаемых за счет акционирования, банковских и коммерческих кредитов и др. Данная финансовая стратегия предполагает консолидированный способ финансирования, требующий значительной предварительной подготовки для своего осуществления. Используется для крупномасштабных стратегических решений при нехватке собственных средств. Имеет широкое применение среди значительного круга современных предприятий. Эффективность и надежность стратегии зависит от структуры привлекаемых источников и может колебаться в значительных диапазонах; консолидированное финансирование из различных источников и характеризуется партнерским принципом деятельности, предполагающим интеграцию усилий нескольких предприятий (фирм, банков и т.д.) в реализации одного или нескольких крупных проектов. При этом происходит диверсификация рисков предпринимательской деятельности, согласование интересов участников сформированной группы как по горизонтали, так и по вертикали. Данная стратегия используется при наличии у предприятия интеграционных возможностей для радикального изменения своего положения на товарном или ресурсном рынке, при внедрении инноваций. Встречается достаточно редко, но является перспективной, так как обеспечивает снижение рисков и увеличение эффективности.

Большое значение при разработке финансовой стратегий отводится изменению отраслевой специализации предприятия, акцент делается на высокотехнологичные и сервисные отрасли, производство дефицитных продуктов, обеспечивающих максимизацию прибыли.

## Приоритеты формирования и реализации финансовой стратегии предприятий

В посткризисном 2009 г. по сравнению с предыдущим годом производительность труда на предприятиях транспорта и связи уменьшилась на 4,5 %. Большее сокращение производительности труда по сравнению с предыдущим годом наблюдалось только по гостиницам и ресторанам – 13,3 %; строительству – 5,6 %, операциям с недвижимым имуществом, арендой и предоставлением услуг – 4,7 %.

В феврале 2004 г. создана саморегулируемая организация «Ассоциация судоходных компаний» (АСК), объединяющая в настоящее время крупнейшие судоходные компании России, на долю которых приходится около 70 % общего объема перевозок нефти и нефтепродуктов, 90 % речных туристических перевозок и более 50 % сухогрузов [113]. Членами АСК являются также крупнейшие конструкторские бюро, научные и проектные организации, образовательные учреждения отрасли. Ассоциация взаимодействует с Государственной Думой и Советом Федерации Федерального собрания, федеральными и региональными органами исполнительной власти, Министерством транспорта Российской Федерации, Федеральным агентством Морского и речного флота, Федеральной службой надзора в сфере транспорта.

Особое внимание АСК уделяет совершенствованию и развитию российского законодательства и подзаконных актов в области судоходства, налогового и тарифного регулирования, имущественных и земельных отношений. Ассоциация является членом Союза транспортников России, Европейского союза река-море транспорта, Международной Ассоциации по судоходству, Ассоциации портов и судовладельцев речного транспорта, Ассоциации промышленных предприятий речного флота.

Цель ассоциации – развитие отрасли, выработка консолидированных решений и совместное участие в их реализации, повышение конкурентоспособности судоходных компаний России.

Приведенные выше экономические характеристики внутреннего водного транспорта свидетельствуют о снижении реального грузооборота и объема пассажирских перевозок, в связи с чем встала необходимость развивать пассажирский флот. В июле 2006 г. Приказом Минтранса России № 94 утверждена «Стратегия развития транспорта Российской Федерации на период до 2010 года», представлявшая, на взгляд разработчиков, совокупность взаимоувязанных по задачам, срокам осуществления и ресурсам целевых программ, проектов и внепрограммных мероприятий, обеспечивающих эффективное решение социально-экономических проблем [125].

В документе отмечено, что, несмотря на общую адаптацию транспорта к рыночным условиям, состояние транспортной отрасли и уровень ее развития нельзя считать удовлетворительными. Системной проблемой транспортной отрасли является несоответствие между низким уровнем ее развития и эффективностью и возрастающим спросом экономики и общества на транспортные услуги.

В стратегии поставлены следующие основные задачи: совершенствование транспортной инфраструктуры на основе формирования и дальнейшего развития опорной транспортной сети РФ, т е. совокупности путей сообщения и транспортных узлов, обеспечивающих устойчивую взаимосвязь крупнейших населенных пунктов, экономических центров; повышение эффективности системы товаропродвижения и снижение уровня транспортных издержек в экономике России на основе применения современных транспортных технологий. В рамках решения приоритетных задач Стратегии были разработаны федеральные целевые программы (например, «Модернизация транспортной системы»; «Повышение безопасности дорожного движения»), а также ведомственные программы, например, «Обеспечение эксплуатации внутренних водных путей», «Государственная поддержка обновления парка судов водного транспорта». По каждой программе был разработан перечень конкретных мероприятий, например, в рамках программы «Государственная поддержка обновления парка судов водного транспорта» предполагалось реализовать мероприятия, перечисленные в таблице 2.10. Намеченные стратегией целевые ориентиры развития внутреннего водного транспорта достигнуты не были, отчасти это объясняется кризисом 2008 г. Прогнозы, указанные в «Программе», ориентировали на увеличение грузооборота, рис. 2.1., но темпы роста ВВП России далеко отстают от желаемых. Даже при реализации задачи удвоить ВВП в ближайшие годы грузо- и пассажирооборот увеличится пропорционально, а не в четыре раза. Завершая рассмотрение современных экономических основ функционирования предприятий внутреннего водного транспорта, отметим, что в отрасли существуют определенные положительные тенденции. За последние десять лет Правительством Российской Федерации создана необходимая законодательная база для развития отрасли – Кодекс внутреннего водного транспорта, Водный кодекс, Концепция реформирования системы управления внутренними водными путями РФ. В то же время отметим серьезные проблемы, стоящие перед предприятиями данного вида деятельности: в отрасли наблюдаются отрицательные тренды объема перевозок, грузооборота и пассажирооборота по причине наличия участков, ограничивающих пропускную способность, ухудшающих состояние внутренних водных путей; удельный вес перевозок внутренним водным транспортом в общем объеме грузооборота невелик и также имеет тенденцию к снижению; конкурентные преимущества отрасли для увеличения объемов грузовых и пассажирских перевозок используются не в полной мере вследствие снижения безопасности судоходных гидротехнических сооружений; большинство из действующих на внутренних водных путях Российской Федерации гидротехнических сооружений эксплуатируется 50-70 лет и более; на 1 января 2008 г. 20,9 % сооружений имеют нормальный уровень безопасности; 60,8 % - пониженный; 14,1 % - неудовлетворительный и 4,1 % - опасный;

## Источники формирования финансового ресурсного потенциала предприятия

Целевой способ построения финансовой стратегии предполагает конечную корректировку объема задач в зависимости от финансового ресурсного потенциала, что и определяет повышенную трудоемкость данного метода. Соответственно, целесообразно использовать при разработке финансовой стратегии корпорации ресурсный способ построения.

Следовательно, отправной точкой при построении финансовой стратегии является финансовый ресурсный потенциал (ФРП).

Ориентация на стратегические цели развития организации предполагает разработку не только оперативных и текущих, но и перспективных финансовых планов, определяющих ресурсный потенциал. В условиях рыночной экономики проблема оценки финансовых возможностей предприятия распадается на ряд отдельных вопросов, таких как: оценка стоимости компании, залоговая стоимость, объем инвестиций, их эффективность, из которых ключевым является финансовый анализ. Финансовый анализ представляет собой способ накопления, трансформации и использования информации финансового характера.

Перед тем как проводить финансовый анализ нужно предвидеть события, что позволяет сделать прогнозирование. Главная цель прогнозирования состоит в получении плановой прогнозной информации о будущем развитии отдельных параметров деятельности предприятия, которую необходимо постоянно собирать, анализировать и корректировать. На основании данных, полученных в ходе планирования и прогнозирования, разрабатываются тактические действия по управлению финансовым потенциалом. Главной задачей этих мероприятий является эффективное использование финансового рынка, а именно обеспечение движения денежных потоков от одних собственников к другим, оптимизация финансовых показателей с целью максимального увеличения положительного финансового результата.

В настоящее время необходимо использовать новые инструменты финансового планирования, а для этого нужна соответствующая информация, в том числе и о ресурсах предприятия. Проблемы эффективности функционирования предприятий все чаще связываются с использованием потенциала фирмы.

Экономист Барнгольц С.Б. дает следующее определение потенциалу: «резервы (или потенциал предприятия) - это материально-вещественные ресурсы, которые создаются планомерно для удовлетворения дополнительной потребности в них при определенных обстоятельствах; с другой стороны, это неиспользованные возможности повышения эффективности производства» [20, с. 193]. Понятие потенциала в бухгалтерской интерпретации И.Н. Богатая сформулировала следующим образом: «Потенциал предприятия представляет собой активы и источники образования активов (ресурсный потенциал), и их способность в ходе осуществления производственно-финансовой деятельности (действующий потенциал) приносить определенные финансовые результаты» [32, с. 59].

Отождествляя наличие ресурсов с понятием "потенциал", выделяем трудовой, технический, организационный, имущественный, финансовый, ресурсный и прочий потенциал, который определяет способность предприятия достигать поставленные перед ним цели.

Управление современным предприятием невозможно без анализа и оценки его реального состояния и возможностей дальнейшего развития. Ресурсный потенциал предприятия как единая система взаимосвязанных элементов определяет перспективы роста товарооборота, формирования доходов, получения прибыли и многие другие аспекты операционной, финансовой и инвестиционной деятельности. В связи с этим необходим соответствующий методический инструментарий оценки ресурсного потенциала предприятий, отвечающий современным требованиям.

Профессор В.В. Ковалев дает следующее определение: «финансовый потенциал предприятия – это характеристики финансового положения и финансовых возможностей предприятия» [72, с. 115].

Но, термин «финансовый потенциал» носит достаточно широкий и неопределенный характер в силу неоднозначного мнения в науке о категории «финансы». Историческая, функциональная и предметная позиции определения «финансы» не исключают друг друга, но и имеют значительные отличия.

Из вышесказанного можно сформулировать определение, дающее представление о финансовом ресурсном потенциале предприятия (ФРП).

Финансовый ресурсный потенциал – это максимальная возможная сумма привлекаемых и мобилизуемых ликвидных активов предприятия, в определенный период времени для повышения эффективности производства, достижения определенных финансовых результатов, формирования доходов, получения прибыли и многих других аспектов. Другими словами – это сумма средств, которую компания может привлечь и мобилизовать в определенный срок.

При расчете ФРП учитывается не только данные актива компании, но и экономические величины – возможность привлечения средств.

Конечно, данные условия не касаются процессов банкротства, слияний и поглощений компаний. Но данные действия не входят в понятие нормального функционирования предприятия.

Мы считаем целесообразным ввести понятие «финансового ресурсного потенциала» при разработке отдельных инвестиционных проектов или финансовой стратегии.

В теории - ФРП намного упрощает разработку и реализацию финансовой стратегии, поскольку является показателем, оценивающим реальные финансовые возможности предприятия. В практике – адекватная оценка практически не проводится, и не существует методики, позволяющей реально оценить возможности предприятия. На данный момент все сводится к оценке стоимости предприятия (бизнеса). Для нас существующие методики оценки представляют интерес как основа для дальнейшего расчета ФРП.

Оценка предприятия представляет собой упорядоченный целенаправленный процесс определения в денежном выражении стоимости объекта с учетом потенциального и реального времени в условиях конкретного рынка. Целью этого процесса является расчет в денежном выражении стоимости, которая может быть наиболее вероятной продажной ценой и характеризовать свойства предприятия как товара, т.е. его полезность и затраты, необходимые для этой полезности [128].

## Имитационная модель разработки и реализации финансовой стратегии в системе финансового менеджмента

Разработка финансовых планов (бюджетов) занимает важное место в системе мер по стабилизации денежного оборота. Финансовый план в системе финансовой стратегии занимает немаловажное место, поскольку отражает поступление и расходование денежных средств предприятия на текущий (до одного года) и долгосрочный (свыше одного года) период. Финансовое планирование включает в себя разработку операционных и финансовых бюджетов, а также прогнозы денежных ресурсов на стратегический период. В России финансовые планы составляются в форме баланса доходов и расходов (на год с поквартальной разбивкой показателей).

Бюджет – это оперативный финансовый план, составленный, как правило, в рамках до одного года (с поквартальной или помесячной разбивкой показателей), отражающий поступление и расходование денежных средств по текущий, инвестиционной и финансовой деятельности организации. В практике управления финансами используют два вида бюджетов – операционный и финансовый.

Бюджетирование капитала – это процесс разработки конкретных бюджетов по управлению капиталом организации – источникам формирования капитала (пассивы баланса) и их размещению (активы баланса). Например, прогноз бюджета по балансовому листу, бюджет формирования оборотных активов, бюджет обновления основного капитала на предстоящий квартал, полугодие, год.

Бюджетный контроль на предприятии – это текущий контроль, за исполнением отдельных показателей доходов и расходов, установленных плановым бюджетом на текущий год.

Смета – это форма планового расчета, определяющая потребности предприятия в денежных ресурсах на предстоящий период и последовательность действия по исчислению показателей. Например, смета затрат на производство и реализацию продукции (смета издержек), составляемая на год с поквартальной разбивкой показателей. Значение внутрифирменного стратегического финансового планирования состоит в следующем: намеченные стратегические цели отражаются в форме финансово-экономических показателей: объем продаж, издержки, прибыль, инвестиции, денежные потоки и др.; устанавливают стандарты для поступления финансовой информации в форме финансовых планов и отчетов об их исполнении; определяют приемлемые границы финансовых ресурсов, на основании финансового ресурсного потенциала, необходимых для реализации оперативных и долгосрочных пленов; оперативные финансовые планы предоставляют полезную информацию для разработки и корректировки общефирменной финансовой стратегии; в долгосрочных финансовых планах предусматривают финансовые ресурсы, необходимые для финансирования реальных инвестиционных проектов, обеспечивающих будущее развитие предприятия. Основной целью стратегического финансового планирования является не только определение возможного объема финансовых ресурсов, устанавливаемых на базе прогноза величины денежных потоков, формируемых за счет собственных, заемных и привлеченных с фондового рынка источников [83 c. 70], что является финансовым ресурсным потенциалом, но и этапы и формы инвестирования ресурсов. Данная цель может быть разделена на локальные цели: обеспечение производственного, научно-технического, коммерческого и социального развития предприятия, прежде всего, за счет собственных средств; увеличение прибыли преимущественно за счет роста объема производства и снижения издержек производства и обращения; обеспечение финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия, особенно в период реализации инвестиционных проектов. Финансовый план взаимосвязан с другими разделами бизнес-плана, то есть с планами по: производству продукции, закупкам материальных ресурсов, рекламе, инвестициям, научным исследованиям и разработкам и др. Назначение финансового плана – это одновременно прогноз средне- и долгосрочной финансовой перспективы и определение текущих доходов и расходов. Важнейшие объекты финансового планирования: выручка от реализации продукции (работ, товаров и услуг); издержки производства и обращения; прибыль и ее распределение по соответствующим направлениям; фонды специального назначения и их использование; объем платежей в бюджет и в государственные социальные внебюджетные фонды; объем заемных средств, привлекаемых с финансового рынка; плановая потребность в оборотных средствах и источники финансирования их прироста; объем капитальных вложений и источники их финансирования и др. Для составления финансовых планов используют следующие информационные источники: договоры (контракты), заключаемые с потребителями продукции и поставщиками материальных ресурсов; прогнозные расчеты; данные бухгалтерского учета; экономические нормативы. Разработанные на основе этих данных финансовые планы служат руководством (ориентиром) для финансирования текущих финансово-эксплуатационных потребностей, инвестиционных программ и проектов.