Терещенко Ирина Юрьевна. Управление финансовым развитием корпорации : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Краснодар, 2003 186 c. РГБ ОД, 61:03-8/2294-2

**Содержание к диссертации**

Введение

1. КОРПОРАЦИЯ КАК ОСОБАЯ ФОРМА ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИКОЙ

1.1. Экономическая сущность корпорации: принципы и методы финансовой организации 9

1.2. Финансовое планирование как функция эффективного управления корпорацией 17

1.3. Сравнительный анализ систем финансового управления международными корпорациями 30

2. ИССЛЕДОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ФИНАНСОВОГО РАЗВИТИЯ КОРПОРАЦИЙ

2.1. Стратегия в системе финансового регулирования развития крупных корпораций 51

2.2. Роль бюджетирования в финансовом управлении корпораций 68

3. ПУТИ И МЕТОДЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОРПОРАЦИИ

3.1. Основные направления оптимизации принятия решений в управлении финансами корпорации 85

3.2. Обоснование финансовой стратегии корпораций 106

3.3. Инвестиционная стратегия развития как основа обеспечения финансовой устойчивости корпорации 128

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 152

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 163

ПРИЛОЖЕНИЯ 171

**Введение к работе**

Сложность и динамика финансово-экономических процессов в реформируемой экономике России усиливается, что требует адекватных мер, способных обеспечить нормальный процесс рыночных преобразований на уровне предприятий и организаций.

Трудно отрицать тот факт, что в России для крупного производства характерна корпоративная форма хозяйствования. За десятилетия в России возникли десятки тысяч экономических субъектов на основе корпоративной собственности. Сформировавшийся на первых этапах реформирования тип финансово-организационных связей и отношений экономических субъектов сдерживает процесс эффективного воздействия прогрессивных и современных форм организации управления производством, не обеспечивает необходимых условий для интенсификации производства и перехода к возобновлению экономического роста. Во многом это явилось следствием необоснованного снижения уровня государственного воздействия на производство под влиянием при переходе к рынку, неэффективного процесса приватизации, приведшей к дезинтеграции промышленных комплексов в отраслях промышленности, падению их производственной и инвестиционной активности.

В этой связи формирование и развитие корпоративного сектора экономики является важнейшим стратегическим направлением организационно-структурного преобразования экономики страны.

Эффективные модели финансирования и планирования становятся все более востребованными, так как от их реализации зависят нормальная платежеспособность корпоративных образований, реализация инвестиционных программ, финансово-экономическое будущее современных крупных российских компаний. Только крупные корпоративные структуры способны обеспечить технологический прогресс, конкурентоспособность на внешних рынках и возобновление экономическою роста.

Корпоративный сектор российской экономики находится в стадии становления и развития, что обусловливает необходимость решения ряда методологических и методических проблем его формирования и регулирования деятельности. В этой связи акцент в диссертационной работе сделан на исследовании направлений стратегического финансового развития корпораций и выработку путей обеспечения финансовой устойчивости корпорации.

Степень разработанности проблемы.

Данное диссертационное исследование базируется на теоретических и практических разработках финансового управления корпоративным капиталом, представленных в трудах отечественных и зарубежных экономистов. В щ отечественной литературе преобладает аспект освоения накопленного мирового опыта управления корпоративн м капиталом, однако, требуется разработка эффективных направлений обеспечения финансовой устойчивости корпораций с учетом специфики экономики России.

Основы формирования и управления корпоративными структурами в экономике рыночного типа рассматривались в классических работах К. Маркса, В. Ленина, Дж. М. Кейнса, А. Маршалла, М. Вебера, М. Портера, Дж. Тобина, \_ Дж. Пирса, А. Берли, М. Хаммера, У. Гейтса, Дж. Уильямса, Дж. Литнера, Дж.

Моссина, С. Джона, М. Чарльза, Д. Белла, Р. Брейли, Д. Джека, Н. Кондратьева, В. Леонтьева, Р. Льюиса, С. Майерса.

Вопросы финансового управления корпоративным капиталом рассматривались в работах зарубежных ученых М. Миллера, Дж. Литнера, Дж. Моссина, Дж. Трейнора, Т. Коупленда, Дж. Уэстона, Ф. Блэка, М. Скоулза, Д. Дюрана, М. Модильяни, Дж. Тобина, Г. Марковича, Р. Мертона, Ю. Бригхем.

Особое внимание корпоративному финансовому менеджменту уделили отечественные экономисты: И. Балабанов, А. Буренин, А. Фельдман, В.

Бочаров, Д. Паршагин, Н. Тренев, Э. Уткин, В. Козырев, В. Родионова, СМясоедов, Ю.Фединский, И.Беляева, В.Гончаров, Е.Чиркова, А.Идрисов, В.Ковалев, В. Шеин и другие.

Однако проблема финансового управления корпорацией применительно к российским условиям остается недостаточно разработанной и, в особенности в плане обеспечения стратегически и ориентированного финансового развития корпорации. Данное обстоятельство определило выбор цели и задач диссертационного исследования.

Целью исследования является формирование концепции стратегически ориентированного финансового развития корпорации, позволяющего обеспечить финансовую устойчивость корпорации. В соответствии с этой целью в диссертации осуществляется последовательное решение следующих основных задач:

- анализ современных детерминант финансового развития корпорации;

- оценка финансового планирования как инструмента стратегического управления корпорацией;

- исследование процессов выработки финансовой стратегии развития корпорации;

- обоснование основных направлений принятия решений в стратегическом управлении финансами корпорации;

- разработка эффективных финансовой и инвестиционной стратегий в целях обеспечения финансовой устойчивости корпораций.

Предметом диссертационного исследования являются финансовые отношения, складывающиеся в процессе стратегически ориентированного развития корпорации.

Объектом исследования послужила практика финансового управления корпоративных структур Краснодарского края (ОАО «Кубаньэнерго», ОАО «Южная телекоммуникационная компания»).

Методологическую и теоретическую основу диссертационной работы составили результаты научных исследований российских и зарубежных ученых и специалистов, работы научно-исследовательских организаций в области управления корпоративными образованиями.

В качестве информационной базы использованы статистические и аналитические материалы Госкомстата РФ, Министерства финансов РФ, практические разработки в области финансового регулирования ряда крупных российских компаний, в частности ОАО «Кубаньэнерго», ОАО «Южная телекоммуникационная компания», а также данные, собранные и обработанные лично соискателем.

Для достижения целей исследования и решения поставленных в нем задач использовались системный подход, методы финансового анализа, стратегического планирования и прогнозирования, экономико-статистические методы.

Концепция диссертационного исследования.

В условиях динамики и сложности финансово-экономических процессов экономики России корпоративный сектор находится в стадии становления и развития, что требует комплекса корпоративных принципов и методов, из которых и определяется финансовое развитие корпорации. В связи с этим важным является обоснование необходимости перехода к стратегически ориентированному финансовому развитию корпорации, реализация которого заключена в обосновании финансовой стратегии корпорации, определении направлений оптимизации принятия решений в управлении финансами корпорации и разработке инвестиционной стратегии как основы обеспечения финансовой устойчивости корпорации.

Научная новизна результатов диссертационного исследования состоит в теоретическом обосновании основных направлений стратегического финансового развития корпораций и разработке путей и методов обеспечения финансовой устойчивости корпорации. К важнейшим результатам исследования относятся следующие:

- проведена классификация основных определений корпорации и на этой основе уточнено понятие корпорации;

- обоснована необходимость усиления роли стратегии в системе финансового регулирования развития корпораций, разработана структура стратегического плана как документа;

- разработан алгоритм стратегически ориентированного финансового планирования;

- определены основные направления оптимизации принятия решений в управлении финансами корпорации, обоснована необходимость вертикальной интеграции контрольно-регулирующих функций в финансово-денежном модуле корпорации;

- предложена схема финансового управления корпорацией и схема ф стратегического управления затратами, а также направления корректировки учетной политики, сформированные в рамках стратегически ориентированного финансового управления корпорацией;

- разработаны пути совершенствования механизма привлечения иностранных инвестиций в целях обеспечения финансовой устойчивости развития корпораций.

Теоретическая и практическая значимость данной диссертационной ф работы заключается, в обосновании эффективных направлений стратегически и ориентированного финансового развития корпорации. Результаты данного исследования использованы в процессе совершенствования системы управления ОАО «Кубаньэнерго» в части отработки схемы принятия решений в управлении финансами корпорации. Сформулированные и обоснованные соискателем рекомендации могут быть использованы для совершенствования структуры, содержания и методики преподавания таких дисциплин высшей школы, как «Финансы предприятия», «Финансовый менеджмент», «Стратегическое управление».

Структура и содержание работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, содержащих восемь параграфов, заключения, списка литературы. Структура диссертации отражает логику и подход соискателя к исследованию поставленной проблемы.

Апробация работы. Основные положения и выводы диссертационного исследования были доложены в выступлениях научного общества ИнЭП «Неделя науки», г.Краснодар (апрель 2001г.), на всероссийской научной конференции СПбГУЭФ «Концепция экономического развития регионов» в г.Санкт-Петербурге (сентябрь 2002г.), на международной научной конференции «Глобализация экономики», Краснодар-Туапсе (июнь 2002г.)

Основные положения и выводы диссертационной работы опубликованы в 4 научных статьях и материалах общим объемом 2,9 п.л. (в том числе 2,25 п.л.авторских).

## Экономическая сущность корпорации: принципы и методы финансовой организации

Известно, что крупные корпоративные структуры способны обеспечить технологический прогресс, конкурентоспособность на внешних рынках и возобновление экономическою роста, в связи с этим вопросы корпоративного управления являются актуальными. Корпоративное управление мы рассматриваем как процесс, нацеленный на обеспечение стабильности и эффективности воспроизводства корпоративного капитала, а этим корпоративное управление обеспечивает регулирование отношений между участниками акционерного общества.

В отечественной литературе нет однозначного определения понятия акционирования как экономического явления. Оно часто ассоциируется с приватизацией государственных предприятий и рассматривается разными авторами как «преобразование государственных предприятий в АО». Вместе с тем акционирование есть организационно-правовой и экономический механизм функционирования особой формы организации фирмы. Без понимания сути этого механизма нельзя верно определить причины, по которым он дает сбои в российских условиях.

Л.П. Страхова [76, с.29] определяет акционирование как организационно-экономический и правовой механизм объединения финансовых и имущественных средств многих физических и юридических лиц для создания и функционирования субъекта деятельности, целью которого является получение доходов, обеспечивающих удовлетворение интересов акционеров и постоянное развитие компании. Из такого определения следует, что главным элементом механизма является привлечение, аккумуляция денежных средств многих лиц и превращение их в капитал путем организации предприятия в какой-либо сфере деятельности.

Акционерная форма хозяйствования базируется на том, что частные вклады объединяются в один общий ассоциированный капитал - уставный капитал акционерного общества [5, с. 18]. Таким образом, субъектом акционерного предприятия становится не единоличный собственник, а собственник комбинированный, ассоциированный.

Вкладчик капитала получает акции, количество и номинальная стоимость которых соответствует размеру вложенных им средств. При этом акции выполняют несколько функций, основная из которых состоит в объединении разрозненных капиталов в единый капитал для производственного пользования.

Принципиальным является то, что акционер не вправе изымать свою долю из уставного фонда, что позволяет сохранять целостность аккумулированного капитала компании. Объединенные средства акционеров превращаются в два параллельно существующих капитала [85, с. 14]: в действительный, вложенный в имущество предприятия, и в фиктивный, представленный акциями.

## Стратегия в системе финансового регулирования развития крупных корпораций

По мере развития рыночных отношений внимание исследователей все в большей степени привлекал вопрос о путях и средствах достижения успеха и процветания. Научные исследования в области истории, социологии, экономики, политологии имели своей целью выявить силы, определяющие прогресс одних рыночных структур и упадок других. В рамках этой глобальной проблемы важно уяснить роль незыблемого стандарта, признанного всеми -стратегии, ее экономической природы, принципов, уровней реализации.

Чендлер А. рассматривает стратегию как «....определение основных долгосрочных целей и задач предприятия, принятие курса действий и распределение ресурсов, необходимых для выполнения поставленных целей».

Известный специалист в области стратегического менеджмента К. Эндрюс определяет природу (сущность) понятия стратегии следующим образом: стратегия - это то, что фирма может, должна и хочет делать.

Мы считаем, что приведенные определения дают ясное представление о природе стратегии. На наш взгляд, стратегия является основой финансового успеха бизнеса; это правила принятия решений, которые формируются в момент начала их реализации.

Наличие стратегии наиболее актуально для следующих корпоративных образований:

- компаний, осуществляющих крупные инвестиционные проекты (долгосрочные и масштабные);

- крупных интегрированных финансово-промышленных комплексов со значительным количеством составляющих элементов;

- компаний, ориентированных на реализацию новых технологий и продуктов и на завоевание внутреннего и внешнего рынка;

- компаний, находящихся на стадии интенсивного развития, наращивания производственного и технологического потенциала.

Большинство российских компаний практически не имеют эффективной стратегии развития или же имеют ее «суррогат», который с большой натяжкой можно назвать реальной стратегией, так как такие документы представляют собой набор перспективных мер, возможности реализации которых далеко не соответствуют реалиям развития как самой компании, так и среды, в которой она функционирует.

## Основные направления оптимизации принятия решений в управлении финансами корпорации

Необходимо адаптировать финансовые планово-регулирующие системы корпораций к современным требованиям. Усложнение условий бизнеса, жесткое влияние внешней среды уже не позволяют работать в личностно-интуитивных схемах финансового регулирования, и требуется активный переход к новым инструментам и схемам финансового регулирования. Причем это касается не просто использования новых терминологических модификаций понятий, например, вместо финансового планирования - бюджетирование . Как правило, современные инструменты -это принципиально новые методы, формы, схемы, функции. Однако при внедрении новых инструментов приходится сталкиваться с серьезными организационными и технологическими проблемами.

Корпорации Краснодарского края нуждаются в серьезной реорганизации, связанной с адаптацией к новым условиям. Это требует серьезной диагностики состояния корпораций и выработки реальных планов перевода корпораций в новое качество работы. Практически речь идет о реализации трех основных фаз реорганизации: реструктуризации -оптимизации - развитии. Такое разделение на фазы достаточно условно, но такая схема отражает необходимые основные этапы преобразований корпорации.

Реструктуризация - этап приведения корпораций в состояние, отвечающее изменившимся внешним условиям. На этом этапе анализируются и пересматриваются направления и принципы деятельности, имея в виду сосредоточение на выработке новой стратегии, адаптированной к корректировке его структуры, пересмотре ключевых направлений деятельности в финансовой, производственной, инвестиционной сферах.

Оптимизация - тонкая наладка инструментов и механизмов, основных процессов и структур, выделение и коррекция способов и форм ведения дел в основных сферах хозяйствования.

Развитие - этап, когда корпорации должны начинать работать в схеме, внедренной ранее. Развитие связано с укреплением новых механизмов, наращиванием позитивных тенденций.

Практически данная схема на ряде предприятий реализуется в рамках планов финансового оздоровления. Необходимость реорганизации в каждом случае обусловливается разными причинами, но есть, одна общая проблема у компаний: наличие недостаточно эффективных подразделений и органов.