Соколова Наталья Николаевна. Формирование финансовой стратегии развития предприятий на основе обоснования выбора форм мобилизации финансовых ресурсов : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Орел, 2006 214 с. РГБ ОД, 61:06-8/1037

**Содержание к диссертации**

Введение

1 КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЙ 8

1.1 Принципы формирования стратегии развития предприятия 8

1.2 Методы формирования финансовой стратегии предприятия 21

1.3 Анализ финансового риска предприятия при принятии стратегических

финансовых решений 35

2 КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА СТРАТЕГИЧЕСКОЙ ФИНАНСОВОЙ ПОЗИЦИИ ПРЕДПРИЯТИЙ МЕТИЗНОЙ ПОДОТРАСЛИ 54

2.1 Факторный анализ финансовой среды предприятия 54

2.2 Анализ методов оценки производственно-экономического потенциала предприятия 80

2.3 Сравнительная оценка методики определения стоимости финансовых ресурсов 98

3. ФОРМИРОВАНИЕ СТРАТЕГИИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЙ МЕТИЗНОЙ ПОДОТРАСЛИ 118

3.1 Разработка финансовой стратегии предприятий метизной подотрасли 118

3.2 Формирование инвестиционной стратегии предприятий метизной

подотрасли 131

3.3 Обоснование эффективных методов мобилизации финансовых ресурсов 165

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 174

Список использованных источников 177

ПРИЛОЖЕНИЯ 189

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Многообразие и возрастающая сложность рыночных условий, интенсивность и динамизм хозяйственных процессов требуют от промышленных предприятий максимального использования всех возможностей и резервов.

В настоящее время сформировалась потребность в осуществлении такого управления промышленными предприятиями, которое обеспечивало бы их эффективную адаптацию к быстро меняющейся окружающей среде. В силу высокой степени нестабильности среды процесс управления, основанный на предсказании будущего путем экстраполяции исторически сложившихся тенденций, уступает приоритету стратегического управления, основной функцией которого является разработка стратегии.

Очевидно, что при разработке финансовой стратегии предприятия требуется учитывать объективные факторы, определяющие перспективы и ограниченность имеющегося потенциала экономического роста. Формирование финансовой стратегии обеспечивается способностью моделировать финансовую ситуацию, выявлять необходимость изменений, а также предвидеть вектор и характер будущих изменений.

Таким образом, актуальность темы диссертационного исследования обусловлена необходимостью определения методологических основ выбора обеспечения направлений формирования финансовой стратегии с целью укрепления рыночных позиций российских промышленных предприятий.

**Степень научной разработанности темы.**Значительный вклад в разработку теории и практики финансового управления внесли зарубежные исследователи: Р.Акофф, И.Ансофф, Л. Бернстайн, Р. Брейли, Юджен Ф.Бригхем, П.Друкер, Б.Карлофф, У.Кинг, Д.Клиланд, Г.Клейнер., Дж.Лембден, С. Майерс, Д.Таргет, М..Портер, А.Чандлер и др.

Теоретико-методические аспекты разработки финансовой стратегии предприятий представлены в работах И.А. Бланка, В.В. Бочарова, А.П. Винокурова, П.Ф. Градова, Л.В.Давыдовой, А.Б. Идрисова, В.В.Ковалева, С.А. Нитина, Л.В.

Поповой, В.Г. Садкова и др.

Анализ степени разработанности проблемы формирования финансовой стратегии предприятий в современных условиях показывает, что, несмотря на большое внимание отечественных и зарубежных ученых к данной проблеме, многие её аспекты до сих пор исследованы недостаточно. Это относится к таким вопросам, как разработка: финансовой стратегии предприятия с учетом финансового риска, алгоритма выбора финансовой стратегии предприятия, методики определения уровня финансово - производственного потенциала предприятия и др..

**Объектом исследования**выступает финансово - хозяйственная деятельность предприятий метизной подотрасли.

**Предметом исследования**являются организационно — экономические аспекты управления финансами промышленных предприятий.

**Целью диссертационного исследования**является разработка теоретико-методических и практических положений эффективной финансовой стратегии предприятий метизной подотрасли на основе обоснования выбора форм мобилизации финансовых ресурсов.

Поставленная цель предопределила необходимость решения следующих задач:

изучить доминантные сферы стратегического финансового развития предприятия;

исследовать процессы разработки финансовой стратегии предприятия с учетом финансового риска;

на основе факторного анализа финансовой среды предприятия предложить алгоритм выбора финансовой стратегии предприятия;

- разработать методику определения уровня финансово - производствен  
ного потенциала предприятия;

определить методические подходы к оптимизации структуры капитала;

разработать направления финансовой стратегии предприятия;

представить модель выбора форм финансирования инвестиционной стратегии предприятия;

обосновать способы мобилизации финансовых ресурсов предприятия.

**Область исследования**соответствует п. 3.6 «Проблемы управления финансовыми рисками», п. 3.7 «Источники финансирования компаний и проблемы оптимизации структуры капитала» и п. 3.12 «Финансовая стратегия корпораций» специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» паспорта специальностей ВАК.

**Теоретическую и методологическую основу исследования**составили результаты научных исследований российских и зарубежных ученых и специалистов, работы научно — исследовательских организаций в области управления промышленными предприятиями. В процессе исследования использовались различные методы анализа, в том числе, системный подход, методы финансового анализа, экономико-статистические методы и др.

**Информационной базой исследования**послужили научно — методическая литература, официальные материалы Федеральной службы государственной статистики РФ, Министерства финансов РФ, Министерства экономического развития и торговли РФ, Территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Орловской области.

**Научная новизна**диссертационного исследования заключается в теоретико-методическом обосновании направлений формирования финансовой стратегии предприятий с учетом специфики метизной подотрасли на основе обоснования выбора форм мобилизации финансовых ресурсов с целью повышения эффективности их развития.

Научная новизна подтверждается следующими научными результатами, выносимыми на защиту:

теоретически обоснована объективная необходимость разработки и реализации финансовой стратегии предприятия в связи с факторами неопределенности; представлена авторская трактовка понятия «финансовая стратегия», отличающаяся от существующей целостным её представлением в виде части общей концепции, ориентированной на конкурентную среду (п.3.12 Паспорта специальности 08.00.10);

на основе SWOT- анализа финансовой среды предприятий метизной

**6**подотрасли разработан алгоритм выбора финансовой стратегии, включающий этапы и действия, определяющие основные параметры оценки для построения матриц стратегических финансовых решений и стратегических инвестиционных решений (п.3.12 Паспорта специальности 08.00.10);

с авторской позиции уточнены термины «производственный» и «финансовый» потенциалы, представляющие собой соответственно способность реализо-вывать производственные возможности и максимизировать финансовые ресурсы (п.3.12 Паспорта специальности 08.00.10);

предложена методика определения уровня финансово — производственного потенциала предприятия, основанная на рейтинговой оценке показателей, отражающих эффективность использования ресурсов и финансовое состояние предприятия (п. 3.12 Паспорта специальности 08.00.10);

разработаны направления финансовой стратегии развития предприятий метизной подотрасли на основе матрицы возможных стратегических направлений финансовой деятельности и матрицы финансовых стратегий, что позволяет дифференцировать финансовую ситуацию (п. 3.12 Паспорта специальности 08.00.10);

предложена модель выбора финансирования инвестиционной стратегии предприятий метизной подотрасли, включающая оценку стоимости привлекаемых кредитных ресурсов и потенциала инвестиционного проекта по кредитному источнику (п. 3.7 Паспорта специальности 08.00.10).

обоснованы способы мобилизации финансовых ресурсов для предприятий метизной подотрасли путем выбора оптимальной структуры капитала по критерию «риск - доходность» и на основе индикаторов эффективности их мобилизации (п.3.6 Паспорта специальности 08.00.10);

**Практическая значимость исследования**состоит в том, что основные научные положения и выводы, содержащиеся в диссертации и составляющие ее новизну, доведены до конкретных практических рекомендаций по разработке финансовой стратегии предприятий метизной подотрасли.

Выводы и предложения, сформулированные в работе, расширяют тео-

ретическую базу для решения проблем по разработке финансовой стратегии промышленных предприятий, что, в свою очередь, окажет позитивное воздействие на общую социально - экономическую ситуацию в стране.

**Апробация результатов исследования.**Основные положения и результаты диссертационного исследования докладывались на межвузовских и международных научно-практических конференциях: «Реформирование системы управления на современном предприятии» (г. Пенза, 2005 г.); «Современные аспекты и проблемы региональной экономики» (г. Орел, 2005 г.); «Теория и практика функционирования региональных предприятий» (г. Орел, 2004г.); «Социально - экономическое развитие постсоветской России: региональный аспект»; «Человек и общество: на рубеже тысячелетий» (г. Воронеж, 2003 г.).

**Реализация результатов диссертационной работы.**Результаты исследования использованы в процессе совершенствования системы управления предприятиями метизной подотрасли, а также положительно оценены, апробированы и внедрены в работе управления финансами на предприятиях Центральной России.

Научные положения и выводы, сформулированные в работе, могут использоваться:

в учебном процессе при изучении курсов «Финансы», «Финансы и кредит», «Финансовый менеджмент», «Стратегический менеджмент» студентами экономических специальностей вузов;

в качестве методической базы для разработки финансовой стратегии с целью повышения эффективности стратегического развития предприятий метизной подотрасли.

**Публикации.**По результатам диссертационного исследования опубликовано 6 научных работ, общим объемом 2,68 п.л. (авторских 2,18 п.л.).

**Структура работы.**Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, приложений. Содержание работы изложено на 188 страницах, включает 43 таблицы, 33 рисунка. Библиография содержит 170 наименований.

## Принципы формирования стратегии развития предприятия

На современном этапе функционирования промышленных предприятий страны все более востребованным становится стратегическое видение путей их развития, обеспечивающих устойчивый экономический рост в долгосрочной перспективе. В связи с этим, в практике управленческой деятельности все более широкое использование получает методология стратегического менеджмента, зародившегося и получившего широкое развитие в США и других экономически развитых странах.

Рыночная экономика предъявляет новые требования к производственно -хозяйственной деятельности экономических субъектов, и, прежде всего к управлению ими, а именно к активному использованию ими принципов стратегического управления. Таким образом, на первый план выходят стратегические аспекты деятельности промышленных предприятий. В рамках этой глобальной проблемы важно сформулировать четкое представление о стратегии предприятия.

Первые серьезные исследования в области стратегии предприятий и стратегического менеджмента относятся к концу 40-х - началу 50 — х годов нашего столетия. Особый вклад в изучение данной проблемы внесли труды таких ученьгх как Акофф Р., Ансофф И., Бланк И.А., Винокуров А.П., Градов П.Ф., Друкер П.Ф., Карлофф Б., Кинг У., Клиланд Д., Клейнер Г.Б., Краснова В., Лембден Дж., Литвак Б.Г., Таргет Д., Портер М., Уткин Э.А., Чандлер А.Д. и др.

Определений стратегии достаточно много. Термин «стратегия» с античных времен применялся в военном искусстве и означал план победы над противником посредством эффективного использования имеющихся ресурсов. Слово стратегия (с греческого strategla) - это составная часть военного искусства, представляющая её высшую область; охватывает вопросы теории и практики подготовки вооруженных сил к войне и ее ведения.

А.Д. Чандлер в начале 60-х гг. XX века первым ввел понятие стратегии как «определение основных долгосрочных целей и задач предприятия, утверждение курса действий и распределения ресурсов, необходимых для достижения этих целей» [98].

Авторы монографии «Экономическая стратегия фирмы» под редакцией А.П. Градова считают, что под стратегией следует понимать набор правил и приемов, с помощью которых достигаются основополагающие цели развития той или иной системы. Стратегический курс предприятия есть продукт внешних и внутренних рыночных альтернатив (офаничений). Стратегия имеет определяющее значение для выбора позиции предприятия, рыночного поведения и сферы интересов бизнеса.

По мнению М.Х. Мескона, М. Альберта и Ф. Хедоури, под стратегией понимается детальный всесторонний комплексный план, предназначенный для того, чтобы обеспечить осуществление миссии предприятия и содействовать достижению его целей [90].

Владимирова Л.П. рассматривает стратегию как долгосрочное качественно определенное направление развития фирмы, касающееся сферы, средств и формы ее деятельности, системы взаимоотношений внутри нее, а также ее позиции в окружающей среде, - всего того, что приводит к выбранным целям [28].

## Факторный анализ финансовой среды предприятия

Усложнение рыночной ситуации в связи с изменением производительных сил повышает роль анализа финансово-экономического состояния хозяйствующих субъектов в целях определения направлений их стратегического финансового развития. Непрерывные изменения во времени внешних условий и внутренней среды хозяйствующих субъектов приводят к появлению проблем по формированию эффективной финансовой стратегии их развития. Изучение финансово-экономического состояния промышленных предприятий с целью определения направлений их стратегического финансового развития является особенно актуальным, поскольку субъекты хозяйствования представляют реальный сектор экономики. Динамика промышленного производства представлена в Приложении Б.

В структуре производства продукции по отраслям промышленности ведущее место занимает черная металлургия, оказывающая влияние на изменение промышленного производства (рисунок 11).

Одними из самых крупных предприятий черной металлургии страны являются такие предприятия, как ОАО «Северсталь», ОАО «Череповецкий сталепрокатный завод» и ОАО «Орловский сталепрокатный завод». Каждая шестая тонна российского металлопроката выпускается в Череповце.

За 2004 год предприятиями черной металлургии произведено продукции на 132129 млн. руб., индекс физического объема составил 106,8%. Производство чугуна составило 7922 тыс. тонн (103,7%), стали - 10447 тыс. тонн (105,6%), проката готового - 9140 тыс. тонн (106,2%).

Лидером российской черной металлургии является ОАО «Северсталь», входящее в двадцатку ведущих сталелитейных компаний мира (рисунок 12).

Современные агрегаты позволяют ОАО «Северсталь» выплавлять широкий марочный сортамент стали - от рядовых углеродистых до сталей специального назначения.

В числе основных задач предприятия можно выделить следующие задачи:

-увеличение объемов производства и расширение ассортимента с обеспечением качества в соответствии с международными стандартами;

-повышение конкурентоспособности продукции;

- улучшение структуры сталеплавильного производства в пользу более современных, экономичных и экологичных технологий;

- повышение эффективности и надежности работы основных агрегатов коксохимического и доменного производств;

- увеличение разливки стали на машинах непрерывного литья заготовок;

- реализация программы энергосбережения, основным результатом которой станет увеличение выработки собственной дешевой электроэнергии;

- улучшение экологической обстановки.

Одним из самых современных предприятий метизной подотрасли России является открытое акционерное общество «Череповецкий сталепрокатный завод». Завод является крупнейшим производителем углеродистой проволоки различного назначения, гвоздей, металлической сетки, электродов, стальных канатов, калиброванной стали и фасонных профилей, а также товаров народного потребления.

Важным событием стало объединение ОАО «Череповецкий сталепрокатный завод» (ОАО «ЧСПЗ»), ОАО «Орловский сталепрокатный завод» (ОАО «ОСПаЗ») и ООО «Волгометиз» в метизный блок. Одной из серьезных задач при реструктуризации метизной группы является переход на продажу продукции данных предприятий от имени управляющей компании. Предприятиям метизного дивизиона «Северсталь-групп» в общей сложности принадлежит 31 % метизного рынка страны. Компания занимает первое место в России по реализации метизной продукции и обеспечивают более половины российского метизного экспорта (53 %). По предварительной оценке экономический эффект от создания метизной группы превышает 7 млн. долларов США в год.

Советом директоров ОАО «ЧСПЗ», входящего в металлургический дивизион «Северсталь-Групп», утвержден стратегический план развития компании на период до 2006 года. В результате ряда крупных, совместных с зарубежными партнерами, инвестиционных проектов доля экспорта в продажах предприятия к 2006 году увеличится на 8% и составит от общего объема продаж 200 тыс. тонн.

За годы перестройки потребности страны в метизах значительно снизились. Сегодня в действии находится лишь часть запланированных сорок лет назад мощностей (от 40% до 17%) [58] .

2004 год стал годом роста мировой экономики во всех ключевых регионах мира. По оценке Международного института чугуна и стали (IISII), в 2004 году мировое производство стали (по 62 странам) выросло примерно на 8,5 % по сравнению с предыдущим годом и составило более 1,035 млрд. тонн. Большая часть этого роста приходится на страны Азии, доля азиатских государств в мировом производстве стали приблизилась к 50 %. Лидером роста является Китай, где производство стали увеличилось на 24 %, а в общемировом росте это составило более 75 %. Вслед за Китаем в пятерке лидеров по производству стали стоят Япония, США, Россия и Южная Корея.

Российское производство стали выросло до 64 млн. тонн (по сравнению с 61 млн. тонн в 2003 году), увеличившись на 4,9 %. Потребление стали в России в 2004 году выросло почти на 5 млн. тонн по сравнению с 2003 годом - с 30 до 35 млн. тонн.

Наряду с ростом мировой экономики, по мнению автора, необходимо выделить еще два фактора, которые влияли на положение всех без исключения металлургических компаний мира. Прежде всего, это очень серьезный рост цен на сырье, что существенно ограничивает конкуренцию, оставляя на рынке только те компании, которые могут ростом цен на металлопрокат покрыть рост своей себестоимости. Еще одна важная тенденция - глобализация, уровень которой в черной металлургии намного меньше, чем в других отраслях. Это позволяет сделать вывод, что будет происходить дальнейшее укрупнение компаний.

Эти три фактора, носящих долгосрочный характер, привели к тому, что, начиная с 2002 года, цены на стальной прокат начали расти, а в 2004 году они достигли своего пика.

## Разработка финансовой стратегии предприятий метизной подотрасли

На заключительном этапе стратегического финансового анализа, проведенного по второй главе, по результатам модели стратегической финансовой позиции предприятия устанавливаются взаимосвязи между отдельными факторами внешней и внутренней среды. Для установления таких взаимосвязей предлагается следующая матрица возможных стратегических направлений финансового развития предприятия (Рисунок 18).

Квадрант Ф-1 «Сила и возможности» характеризует возможность предприятия осуществлять наступательную агрессивную финансовую стратегию, в частности, активно поддерживать базовую корпоративную стратегию «ускоренного роста».

Квадрант Ф-2 «Стабильность и возможности» также характеризует возможность осуществления наступательной агрессивной финансовой стратегии, направленной на усиление основных финансовых позиций предприятия за счет факторов внешней финансовой среды. Такая финансовая стратегия предприятия совместима с такими базовыми корпоративными его стратегиями, как «ускоренный рост» и «ограниченный рост».

Квадрант Ф-3 «Слабость и возможности» определяет необходимость осуществления умеренной финансовой стратегии, в процессе которой слабости внутренней финансовой позиции предприятия будут преодолеваться за счет благоприятных возможностей внешней среды. Этот вид финансовой стратегии в наибольшей степени совместим с базовой корпоративной стратегией «ограниченный рост».

Квадрант Ф-4 «Сила и угрозы» позволяет предприятию избирать как наступательную, так и умеренную финансовую стратегию (в зависимости от степени угроз), в процессе которой отдельные внешние угрозы могут нейтрализоваться за счет сильного внутреннего финансового потенциала предприятия. Соответственно такая финансовая стратегия может служить поддержкой таким базовым корпоративным стратегиям, как «ускоренный рост» или «ограниченный рост».

Квадрант Ф-5 «Стабильность и угрозы» в зависимости от степени угроз позволяет предприятию осуществлять умеренную либо консервативную оборонительную финансовую стратегию, направленную на преодоление неблагоприятных факторов внешней финансовой среды. Эти варианты финансовой стратегии предприятия в наибольшей степени совместимы с такими базовыми корпоративными стратегиями как «ограниченный рост» или «сокращение (сжатие)».

Квадрант Ф-6 «Слабость и угрозы» ориентирует предприятие на выбор исключительно оборонительной антикризисной финансовой стратегии, в наибольшей степени корреспондирующей с базовой корпоративной стратегией «сокращение (сжатие)».

Комбинации влияния факторов внешней и внутренней финансовой среды дают нам возможность дифференцировать возможные стратегические направления финансового развития ОАО «ОСПаЗ» с учетом его стратегической финансовой позиции, соответствующей квадранту Ф-3.

Таким образом, стратегическая финансовая позиция предприятия определяет необходимость осуществления умеренной финансовой стратегии, в процессе которой слабости внутренней финансовой позиции предприятия будут преодолеваться за счет благоприятных возможностей внешней среды. Этот вид финансовой стратегии в наибольшей степени совместим с базовой корпоративной стратегией «ограниченный рост».