Бобков Николай Вячеславович. Формирование финансовой стратегии корпораций в современных условиях : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Бобков Николай Вячеславович; [Место защиты: Рос. акад. гос. службы при Президенте РФ]. - Москва, 2009. - 174 с. : ил. РГБ ОД, 61:09-8/2507

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1 Теоретические вопросы трансформации финансовой системы корпораций

1.1 Финансовая стратегия как инструмент обеспечения развития корпораций в современных условиях

1.2 Теоретико-методологические основы разработки и реализации финансовой стратегии корпорации

1.3 Взаимосвязь финансовой стратегии с другими ключевыми стратегиями корпорации

Глава 2 Методические подходы к разработке важнейших инструментов финансовой стратегии корпорации

2.1 Стратегические аспекты консолидации финансовых ресурсов корпораций с использованием индикаторов финансовой стратегии

2.2 Совершенствование планирования и реализации финансовой стратегии корпорации на основе безбюджетного метода

2.3 Формирование инвестиционной составляющей финансовой стратегии корпорации

2.4 Повышение достоверности оценки финансового состояния крупнейших компаний России

Глава 3 Построение конкурентной финансовой стратегии корпорации в современных условиях

3.1 Отражение инновационных процессов в финансовой стратегии корпорации

3.2 Трансформация финансовой стратегии корпорации в кризисных ситуациях

Заключение

Список использованных источников и литературы

Приложения

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования**обусловлена необходимостью создания отечественными корпорациями условий, способных обеспечить использование их стратегических возможностей и резервов в меняющейся условиях внешней и внутренней деловой среде, ситуации на международных финансовых рынках, чтобы упрочить экономическое положение крупных российских компаний, составляющих основу экономического комплекса страны.

Анализ показывает, что многие российские корпорации недооценивают значение финансовых стратегий, что осложняет их функционирование в рыночной среде, сдерживает налаживание партнерских отношений бизнеса с государством, затрудняет поиск стратегических инвесторов, заинтересованных в долгосрочном, стабильном сотрудничестве.

Финансовая стратегия призвана обеспечить позиционирование корпорации на рынке капитала, расширение и оптимизацию взаимосвязей с внешней предпринимательской средой, формирование и эффективное использование финансового ресурсного потенциала и его консолидацию.

Недостаточное использование механизмов финансовой стратегии, ориентация на краткосрочные результаты, слабое знание конъюнктуры рынка, потенциальных партнеров и возможностей своей корпорации, низкий уровень стратегического менеджмента обусловливают определенный разрыв между теоретическим обоснованием и основными методами практического воплощения финансовой стратегии во многих отечественных корпорациях.

Хотя методология и методы формирования финансовых стратегий компаний довольно широко известны и используются на практике, многие проблемы в этой области не получили должного освещения в научной литературе, что особенно остро ощущается в настоящих, специфических условиях работы отечественных корпораций.

**Степень научной разработанности темы. В**зарубежной, а в последнее время и в отечественной научной литературе, все больше внимания уделяется отдельным аспектам формирования и реализации финансовых стратегий кор-

пораций. Как правило, эти исследования ведутся в рамках общей проблемы управления финансами на различных уровнях.

Современное понятие стратегии применительно к бизнесу было дано в трудах И. Ансоффа, П. Дракера, Г. Минцберга, А. Чандлера и других зарубежных ученых. Однако в их работах отсутствует акцент на категорию «финансовая стратегия корпорации».

В российской отечественной литературе в рамках общих проблем управления финансами затрагиваются вопросы, связанные с механизмами финансовых стратегий. К таким изданиям относятся труды Л. И. Абалкина, A.M. Бирман, А.С. Емельянова, Е.Ф. Жукова, О.С. Иоффе, В.Н. Кириченко, СИ. Лушина, О.Л. Роговой, В.Н. Рудько-Селиванова, В.К. Сенчагова, В.Н. Сумарокова, В.М. Усоскина, М.Д. Шаргородского и др.

Разработкой отдельных проблем финансового прогнозирования занимались: Е. Альтман, Ю. Бригхэм, Б. Джордан, С. Росс, Д. Хан, Э. Хелвей и др. Среди отечественных ученых следует отметить В.В. Баранова, И.А. Бланка, О.В. Ефимову, Е.А. Иванова, В.В. Ковалева, А.Д. Шеремета и др.

Интересные научные разработки, связанные с использованием различных финансовых продуктов, имеются в исследованиях: А. Богданова, И.Н Воропаевой, СЮ. Глазьева, К. Лапина, Я.М. Миркина, Л. Прилуцкого, И.П. Хо-минич, Е.М. Четыркина, П.Н. Шуляка ученых РАГС В.Ф. Воли, В.А. Гуржие-ва, Ю.И.Любимцева, И.Д. Мацкуляка, Б.Е. Пенькова, Е.Е. Румянцевой, А.А. Синягова, А.Т. Спицына, Е.Ю. Чичеровой, В.М. Яковлева, Ю.В. Яковца.

Вместе с тем ощутима недостаточность отечественных исследований, ориентированных на проблемы финансовых стратегий экономических субъектов, эффективное использование новых инновационных финансовых продуктов и методов, способных обеспечить важные проблемы стратегического финансового развития отечественных корпораций как в условиях перехода к активному экономическому росту, так и в противостоянии негативным кризисным тенденциям настоящего этапа развития.

**Цель**диссертационного исследования заключается в научной разработ-

ке методических положений формирования финансовых стратегий корпораций в условиях трансформации финансовой системы как на макро-, так и на корпоративном уровнях.

Реализация указанной цели предусматривает решение следующих **задач:**

раскрытие сущности финансово-экономических аспектов стратегического развития крупных корпораций;

конкретизация методологических основ разработки финансовой стратегии во взаимосвязи с общей и комплексом функционально-ориентированных стратегий корпорации;

разработка принципиальной схемы формирования финансовой стратегии и влияющих на неё факторов;

оценка адаптационных возможностей российских корпораций при использовании зарубежного опыта разработки финансовых стратегий;

уточнение путей совершенствования методов и планирования реализации финансовой стратегии;

выявление возможностей усиления роли инвестиционной составляющей в финансовой стратегии корпорации;

определение мер по формированию финансовой стратегии корпорации в кризисной ситуации.

**Объектом**исследования являются корпорации как субъекты рыночных отношений, формирующие финансовую стратегию, адекватную складывающейся экономической ситуации.

**Предметом исследования**является совокупность финансовых отношений, возникающих при формировании и реализации финансовой стратегии корпорации в условиях экономической нестабильности.

**Область исследования**диссертационной работы соответствует требованиям паспорта ВАК Минобрнауки РФ по специальности 08.00.10 — финансы, денежное обращение и кредит, а именно: п. 3.12. Финансовая стратегия корпорации; п. 1.1. Современная теория финансов и их использование в практике

деятельности государства, корпорации, домашних хозяйств; п. 3.3. Критерии и методы оценки финансовой устойчивости предприятий и корпорации, исследование внутренних и внешних факторов, влияющих на финансовую устойчивость; п. 3.5. Управление финансами корпорации: методология, теория; трансформация корпоративного контроля.

**Теоретической основой исследования**послужили базовые положения теории финансов, труды ведущих отечественных и зарубежных ученых в области финансового корпоративного управления, планирования и прогнозирования финансово-ресурсного обеспечения корпораций, разработки методов стратегического менеджмента и стратегии инноваций.

В диссертации использованы общепринятые теоретические методы системно-логического анализа и синтеза на основе выявления причинно-следственных связей, сравнительного анализа, экспертных оценок, теории вероятностей, статистические методы.

**Информационная база**исследования включает законы России, Постановления Правительства РФ, статистические сборники Росстата РФ, Использованы научно-методические издания отечественных и зарубежных авторов по изучаемой проблеме, материалы текущей и периодической печати, финансовые отчеты корпораций, отечественных и международных ассоциаций, результаты исследований ведущих институтов страны, включая Институт экономики РАН, Институт экономики переходного периода и др.

**Основные научные результаты,**полученные лично автором, и их **научная новизна**состоят в следующем:

конкретизировано понятие «стратегия корпорации» как определенный набор целей, задач и инструментов, методов и моделей, учитывающих особенности отдельных этапов её реализации; структурировано также понятие «финансовая стратегия корпорации», разработаны методы и предложен концептуальный алгоритм её формирования;

раскрыты стратегические аспекты консолидации ресурсов корпораций с использованием системы сбалансированных показателей; определены на-

правления совершенствования методов организации планирования и прогнозирования реализации финансовой стратегии корпорации; даны предложения по использованию безбюджетного (внутреннего) финансового планирования;

- сформулирован вывод о занижении стоимости активов в консолидиро  
ванной финансовой отчетности компаний России, включенных в перечень  
крупнейших открытых компаний мира, при определении их рейтинга различ  
ными организациями и изданиями, что требует усиления поддержки россий  
ских независимых консалтинговых и аудиторских фирм в сфере оценочной  
деятельности;

разработаны основы инвестиционной стратегии корпорации (на базе соответствующей матрицы); предложена модель взаимодействия бизнес-структур и информационных технологий; проведена сравнительная оценка адаптационных возможностей крупных российских корпораций при использовании зарубежного опыта разработки финансовых стратегий корпорации (на основе использования мультипликаторов, учитывающих данные рейтингов крупнейших компаний мира);

определены тенденции трансформации финансовой стратегии корпорации в кризисных ситуациях с ориентацией на национальные интересы, а также взаимосвязи социально-экономической стратегии государства и финансовой стратегии крупных корпораций на инновационной основе.

**Основные положения диссертационного исследования, выносимые на защиту:**

1. Определение роли финансовой стратегии как системы методов перспективного планирования, ориентированной на финансовую сбалансированность и координацию действий, обеспечивающих устойчивое развитие корпораций в условиях экономической нестабильности.
2. Обоснование использования наиболее эффективных методов и инструментов формирования финансовой стратегии, ориентированных на консолидацию финансовых ресурсов, на базе реализации системы сбалансированных показателей (ССП), метода безбюджетного управления и повышения

объективности оценки активов корпораций.

3. Предложения по усилению роли инвестиционной составляющей в финансовой стратегии корпораций.

1. Вывод о том, что динамика мирового научно-технического прогресса ведет к глубоким изменениям в экономике всех стран на базе активизации инновационных процессов, в том числе в сфере финансов.
2. Аргументация мер по поиску стратегических финансовых решений в кризисных ситуациях, способствующих финансовому оздоровлению корпораций при поддержке государства.

**Практическая значимость**диссертационной работы определяется тем, что теоретические идеи, положения и выводы, составляющие научную новизну исследования, могут быть воплощены в практику при формировании стратегий корпораций. В практической работе ряда компаний и банков уже используются предложения по методологии формирования и методам реализации финансовой стратегии.

Материалы диссертации также могут быть использованы в учебном процессе для преподавания дисциплин «Финансы и кредит», «Экономика предприятий и организаций», в спецкурсах по проблемам формирования финансовой стратегии корпораций в группах повышения квалификации и переподготовки государственных служащих, а также в научно-исследовательской работе по указанной проблеме

**Апробация основных выводов и предложений,**содержащихся в диссертации, осуществлена автором на научно-практической конференции «Россия: приоритетные национальные проекты и программы развития» (М., 2006 г.) и научно-исследовательской проблемной группе кафедры финансов и отраслевой экономики РАГС.

По теме исследования опубликованы 7 работ общим объемом более 5 п.л., в том числе в журналах, которые включены в перечень ВАК Минобрнау-киРФ

**Структура диссертации**включает введение, три главы, содержащие

девять параграфов, заключение, список использованных источников и литературы, а также приложения.

## Финансовая стратегия как инструмент обеспечения развития корпораций в современных условиях

Современная мировая экономика все больше приобретает корпоративный характер. Ее корпоративные формы получили широкое развитие за счет ряда преимуществ по сравнению партнерствами (товариществами):

- акционерная собственность позволяет привлекать отдельные небольшие капиталы для максимального его обобществления и создания крупных предпринимательских структур;

- корпоративная форма предпринимательства нацелена на получение максимальной прибыли в интересах акционеров;

- корпорации, как коммерческие структуры, обеспечивают более высокую экономическую надежность и защиту от экономической нестабильности;

- в корпоративных структурах легче создать систему высококвалифицированного, профессионального, многоуровневого менеджмента;

- крупные корпорации эффективнее используют возможности монополизации рынков сбыта.

Становление корпоративного сектора становится важным социально-экономическим и финансовым фактором, определяющим как ключевые условия развития экономики и общества, так и его стратегию. В этой связи представляется возможным утверждать (несмотря на кризисную ситуацию в экономике), что в России идет процесс формирования современной корпоративной модели экономики, опираясь на которую можно будет не только нейтрализовать кризисные тенденции, но и решить стратегические проблемы развития экономики России. Мы разделяем позицию многих исследователей, что очевидна необходимость формирования единого отечественного (опирающегося на мировой опыт) поля корпоративного управления, а не набора универсальных (но бессистемных) рецептов по развитию корпоративных отношений.

Отечественная экономика пока не имеет суперкорпораций типа «Форд», «Боинг», «Самсунг», «Кока-кола» и других аналогичных образований в США, Европе, Японии и других странах. Но перспективы в этом плане имеются (например, «Газпром»).

Российская корпоративная система находится в процессе национальной корпоративно-государственной консолидации, особенно учитывая настоящую ситуацию в экономике. Идет процесс интеграции, слияний, поглощений, наращивания финансово-производственного потенциала, причем его особенностью является защитно-антикризисная направленность, которая должна быть отражена в антикризисных стратегиях крупных российских компаний.

Российская корпоративная система не является однородной, она состоит из ряда уровней: во-первых, это «ведущее звено» - группа крупных энергосырьевых и обрабатывающих компаний (дифференцированной направленности), включающая 10-15 компаний, в которых сливаются интересы государства и отдельных олигархических группировок («Газпром», «ЛУКОЙЛ», «Аль-фа-груп», «Интеррос» и др.); во-вторых, корпоративные образования, тесно связанные с банковскими структурами и представляющие собой компании субнационального уровня (50-70 компаний); в-третьих, группа мезокорпора-ций, средних по размерам финансово-производственного потенциала, но стратегически перспективных с позиций обеспечения национальных и региональных интересов (150-200 компаний).

## Стратегические аспекты консолидации финансовых ресурсов корпораций с использованием индикаторов финансовой стратегии

При разработке финансовой стратегии корпораций используется широкий спектр показателей, которые служат ее индикаторами. Одним из эффективных методов создания, внедрения и контроля стратегии бизнеса является Система Сбалансированных Показателей (ССП) - Balanced Score Card (BSC), которая объединяет традиционные финансовые измерения деятельности компаний с нефинансовыми. Исторически появление термина Balanced ScoreCard связано с выходом в 1992 г. статьи Р. Каплана "Balanced ScoreCard - измерения, в которой были представлены универсальные проекции бизнеса, отражающие важные аспекты деятельности организации. Вызов, на который отвечает концепция ССП, можно сформулировать как недостаточность только (исключительно) финансовой оценки деятельности компаний для принятия каких-либо управляющих решений. Многие инвесторы при покупке акций ориентировались на информацию стандартных финансовых отчетных форм, таких как «отчет о прибылях и убытках», «движения денежных средств» и «бухгалтерский баланс», которые демонстрировали устойчивое положение компаний. Однако фактически компании неуклонно приближались к банкротству: росли заимствования, ухудшалось положение с клиентами, бизнес-процессы становились менее эффективными. При этом инвесторы не смогли этого увидеть через призму стандартных финансовых форм.

СС77 не является четко зафиксированной методологией, ССП - это структурный подход к формированию показателей управления компанией, отличительной особенностью которого является их сбалансированность. ССП предлагает (хотя и не накладывает ограничений) рассматривать деятельность компании в четырех проекциях: проекция финансовой составляющей; проекция клиентской составляющей; проекций внутренних бизнес-процессов; проекция кадрового потенциала.

Методологии формирования финансовой проекции бизнеса достаточно хорошо проработаны и известны как инструменты управления, такие как бюджетирование. Ключевыми параметрами финансовой составляющей могут быть следующие: доходность собственного/совокупного капитала, рентабельность активов, прибыль и т.д. В свою очередь их основными рычагами являются:

- рычаг доходов (старые продукты/клиенты/рынки, новые продукты/клиенты/рынки, новое применение, новая структура предложения, новая ценовая стратегия);

- рычаг расходов (повышение производительности, снижение удельных издержек, снижение трансакционных издержек, сокращение постоянных расходов и т.д.);

- финансовый рычаг (акционирование, заимствование, размещение финансовых инструментов).

Структурные вопросы, обеспечивающие формирование клиентской проекции бизнеса выглядят таким образом: доля рынка и доля потребителя;

- показатели сохранения клиентской базы; показатели расширения клиентской базы; показатели удовлетворенности клиента; средний финансовый результат на клиента; потребительская ценность предложения (характеристика продуктов, отношения с клиентами, имидж и репутация).

## Отражение инновационных процессов в финансовой стратегии корпорации

Динамика мирового научно-технического прогресса ведет к глубоким изменениям в экономике всех стран. Большинство передовых промышленных предприятий и особенно корпораций осознают необходимость проведения инновационной политики. К первоочередным задачам инновационных процессов относятся следующие:

- обеспечение жизнеспособности корпорации в условиях внутренней и внешней конкуренции;

- разработка и последовательная реализация программ развития корпорации (фирмы) с учетом ее финансовых и социальных проблем и задач общества в целом;

- риск в разумных пределах и способность нивелировать воздействие рисковых ситуаций на финансовое положение фирмы.

Инновационный процесс (ИП) — это последовательная цепь событий, в ходе которых инновация вызревает от идеи до конкретного продукта, технологии, структуры или услуги и реализуются в финансово-хозяйственной практике и общественной деятельности.

В отличие от научно-технического прогресса (НТП) инновационный процесс не завершается внедрением новой технологии и появлением нового продукта или финансового инструмента на рынке. Этот процесс не прерывается и после внедрения, ибо по мере распространения новшество совершенствуется, становится более эффективным, приобретает новые потребительские свойства.

Основа ИП - создание и освоение новых технологий, требующее, как правило, фундаментальных исследований, направленных на получение новых знаний о развитии экономики и общества безотносительно к их конкретному использованию. Модель ИП имеет циклический характер, состоит из отдельных звеньев (самостоятельных процессов) и материализуется в функциональные организационные структуры. Экономическое и технологическое воздействие ИП на общественную деятельность проявляется в увеличении финансово-экономического и научно-технического потенциала государства, повышении технологического уровня всех звеньев ИП.