

А.Б.ВЕРЕТЕННИКОВА,

Харьковский государственный экономический университет, Украина

ПОРТФЕЛЬ ФИНАНСОВЫХ СТРАТЕГИЙ И ЕГО ЗНАЧЕНИЕ В ПРОЦЕССЕ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ

Экономическое и социальное развитие производственной сферы является одним из важных направлений стратегического управления предприятием. Характерные особенности трансформации экономики обуславливают необходимость разработки и дальнейшего применения новых наукоемких методов планирования, организации, мотивации и контроля финансовой деятельности, хозяйствующих субъектов в долгосрочной перспективе.

Теоретические основы процесса формирования финансовой стратегии, разработанные учеными [1-3], в полной мере не соответствуют сложившейся экономической ситуации в Украине, так как не учитывают особенности развития финансово-экономических отношений в трансформационной среде, а, значит, их использование не позволяет максимально эффективно осуществлять стратегическое финансовое планирование на предприятии с учетом всех особенностей его функционирования. Поскольку вопросы построения процесса формирования финансовой стратегии являются не разработанными с пози-

ций комплексного подхода, возникает необходимость дальнейшего исследования данной проблемы.

Основной целью статьи является уточнение содержания и последовательности процесса формирования финансовой стратегии, а также структуры портфеля финансовых стратегий, разработанного в рамках предложенного теоретического подхода.

Исследование существующих подходов к разработке стратегии использования финансовых ресурсов дает возможность выявить следующие ее характеристики: поэтапность, целевая и временная ориентация, наличие обратной связи, использование критериев выбора действенного варианта из набора альтернатив и т.д. Поскольку анализ последовательности этапов процесса формирования финансовой стратегии не позволяет выделить единственный вариант, наиболее полно учитывающий его особенности, возникает необходимость их упорядочения в соответствии с основными признаками генерации стратегических альтернатив (рис. 1).

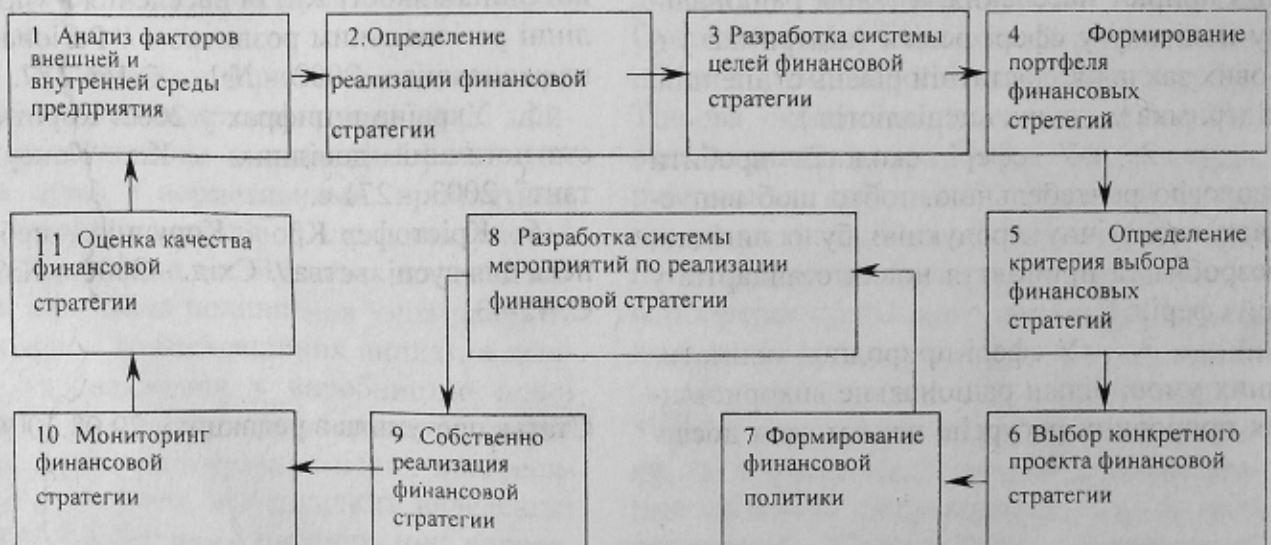


Рис. 1 Процесс формирования финансовой стратегии

I этап. Анализ факторов внешней и внутренней среды предприятия, учитывающий законы развития рынка и предприятия, позволяет с наибольшей точностью прогнозировать будущее положение исследуемого объекта. Данные, полученные на этом этапе, отражающие результат финансово-хозяйственной деятельности предприятия, целесообразно использовать для определения интегральных показателей, характеризующих ресурсный потенциал: по финансовой, трудовой и материальной его составляющим. Это позволит

позиционировать предприятие в трехмерной матрице (рис.2), основными осями которой являются уровень использования финансовых, трудовых и материальных ресурсов.

II этап. Определение горизонта реализации финансовой стратегии основано на результатах анализа факторов внешней среды, характеризующих степень ее определенности и постоянства, и предполагает соответствие периоду реализации общей стратегии развития.

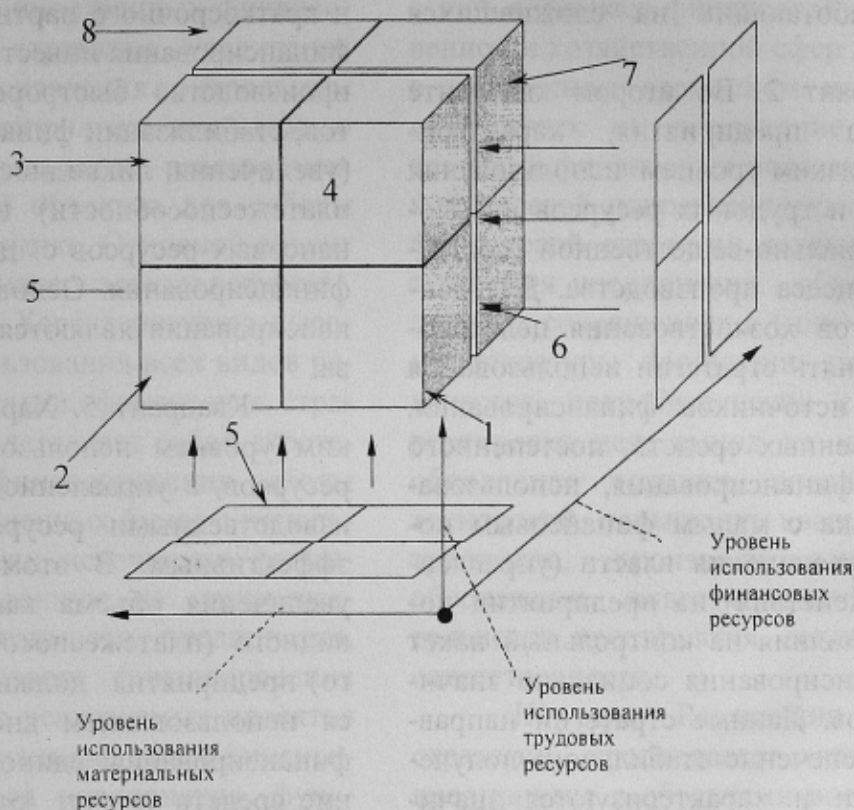


Рис. 2. Матрица финансовых стратегий

III этап. Формирование системы целей финансовой деятельности предполагает анализ результатов позиционирования предприятия в предлагаемой трехмерной матрице, поскольку это дает наглядное представление о наличии "узких мест" в его деятельности и, в свою очередь, определяет целевую приоритетность в системе управления финансовыми ресурсами относительно каждой сферы хозяйственной деятельности. Четкая формулировка стратегических финансовых целей предполагает использование в качестве критериаль-

ных показателей основные финансовые коэффициенты ликвидности, доходности, деловой активности.

IV этап. Формирование портфеля финансовых стратегий в соответствии с предлагаемым подходом предполагает разработку действенных вариантов стратегий использования финансовых ресурсов для каждого из восьми квадрантов матрицы.

Квадрант 1. Характеризуется низким уровнем использования всех существующих видов ресурсов. Для предприятий, позиции которых соответствуют данному

квадранту, целесообразно выбрать следующие финансовые стратегии, а именно: стратегию использования внутренних источников финансирования частной формы собственности, постепенное финансирование собственного производства (преимущественно быстрореализуемых проектов) за счет нескольких небольших по объему финансовых источников; значительный риск финансирования необходимо сократить за счет минимизации риска потерь активов, использования национальных (отечественных) финансовых источников. Данные стратегии характерны для предприятий, работающих на сложившихся рынках.

Квадрант 2. Во втором квадранте расположены предприятия, характеризующиеся низким уровнем использования финансовых и трудовых ресурсов и высоким – материально-вещественной составляющей процесса производства. Для данных субъектов хозяйствования целесообразно применять стратегии использования внутренних источников финансирования, негосударственных средств; постепенного группового финансирования, использования источника с малым финансовым потенциалом, увеличения власти (управленческого воздействия) на предприятии посредством влияния на контрольный пакет акций; финансирования социально значимых объектов. Данные стратегии направлены на обеспечение стабильного получения прибыли и характеризуются значительным риском финансирования.

Квадрант 3. Характеризуется низким уровнем использования финансовых и производственных ресурсов и высоким – трудовых. В связи с этим, оптимальным является такой набор стратегий: смешанное групповое финансирование с единоразовым и постепенным инвестированием финансовых ресурсов в собственное производство (быстрореализуемые проекты производственного назначения); стратегия безусловного следования правилам возврата денежных средств позволяет использовать источник со средним финансовым потенциалом, обеспечивая стабильное получение прибыли на основе долгосрочного и

краткосрочного партнерства, уровень риска данных стратегий является значительным. Основным объектом финансирования выступают трудовые ресурсы (персонал предприятия, а также социально значимые проекты).

Квадрант 4. Характеризуется достаточно высоким уровнем использования трудовых и производственных (материально-вещественной составляющей) ресурсов при неустойчивом финансовом положении предприятия. В данной ситуации следует использовать следующие стратегии: смешанного финансирования, долгосрочного и краткосрочного партнерства, группового финансирования инвестиций в собственное производство быстрореализуемых проектов, стабилизации финансового положения (увеличения ликвидности, прибыльности, платежеспособности) и пополнения финансовых ресурсов с допустимым риском финансирования. Основным объектом финансирования являются денежные средства.

Квадрант 5. Характеризуется высоким уровнем использования финансовых ресурсов, а управление трудовыми и производственными ресурсами является неэффективным. В этом случае стратегия увеличения объема капитала высоколиквидного (платежеспособного, прибыльного) предприятия должна характеризоваться использованием внешних источников финансирования; единоразовым привлечением средств за счет одного крупного источника с безусловным следованием правилам возврата, групповым инвестированием собственного производства (производственные и социально значимые объекты – возможны медленно реализуемые проекты), допустимым риском финансирования. Основными объектами финансирования выступают материальные и трудовые ресурсы.

Квадрант 6. Характеризуется эффективным использованием финансовых и материальных ресурсов при низком уровне управления персоналом. В целом финансовая стратегия высоколиквидного (платежеспособного, прибыльного) предприятия представляет собой стратегии смешанного

постепенного финансирования, постепенного возврата заемных средств, финансирования социально значимых объектов на основе краткосрочного партнерства, допустимого риска, присущего предприятиям, функционирующим на новых рынках.

Квадрант 7. Характеризуется высоким уровнем использования трудовых и финансовых ресурсов и низким – материальных. Финансовые стратегии могут быть следующими: стратегии использования внешних и внутренних источников финансирования, срочного финансирования с использованием нескольких крупных источников, в том числе иностранных финансовых источников, стратегии увеличения власти посредством владения контрольным пакетом акций предприятия, допустимого риска, стратегии медленно реализуемых (производственных) объектов для работы на перспективном рынке. Основной объект финансирования – материальные ресурсы.

Квадрант 8. Характеризуется высоким уровнем использования всех видов ресурсов на предприятии, финансовая стратегия которого представляет собой стратегию внутреннего финансирования работы на рынках денег и ценных бумаг с использованием нескольких источников финансирования, направленную на максимизацию рыночной стоимости предприятия, стратегию безрискового финансирования быстро и медленно реализуемых проектов с использованием национальных финансовых источников для предприятия, функционирующего на перспективном рынке. Основной объект финансирования – вид ресурсов, показатели эффективности которого имеют регрессионную динамику.

V этап. Определение критерия выбора финансовых стратегий позволит научно обосновать принятие базового варианта. Поскольку содержание каждой финансовой цели может быть оценено количественным значением конкретного показателя, выбор оптимального варианта финансовой стратегии целесообразно осуществлять на основе адекватных критериев (показателей) с учетом внутренних возможностей предприятия, которые находят свое отражение в интегральных показате-

лях использования финансовых, трудовых и материальных ресурсов.

VI этап. Выбор конкретной альтернативы финансовой стратегии.

VII этап. Разработка финансовой политики предприятия осуществляется по конкретным направлениям финансовой деятельности, такими как: налоговая, амортизационная, дивидендная, эмиссионная политика.

VIII этап. Формирование системы мероприятий по реализации финансовой стратегии, которые представляют собой детальный и последовательный план действий в рамках финансовой, производственной и хозяйственной сфер деятельности в конкретном временном интервале, направленных на достижение прогнозных значений финансовых показателей. Основной целевой направленностью реализации финансовой стратегии являются: реструктуризация предприятия, обновление продукции, сокращение и (или) расширение номенклатуры продукции, повышение ее качества, потребительских свойств, корректировка цен, выход на новые рынки, обновление техники, внедрение новых технологий, повышение квалификации сотрудников, производительности труда, обеспечение инвестиционной привлекательности предприятия, создание центров ответственности.

IX этап. Реализация финансовой стратегии предполагает взаимодействие предприятия с объектами внешней среды: банками, инвесторами, поставщиками, органами финансового, налогового контроля и другими финансовыми институтами.

X этап. Мониторинг финансовой стратегии. Процесс постоянного отслеживания фактических текущих (промежуточных) и конечных результатов по основным показателям, характеризующим финансовую деятельность предприятия, с запланированными обеспечивает своевременное изменение существующей финансовой стратегии. Это позволит предприятию с минимальными затратами изменить вектор финансового развития, который на данный момент не соответствует сложившейся ситуации. Количество показателей, исполь-

зубаемых в процессе контроля реализации финансовой стратегии, должно быть минимально достаточным для возможного полного представления о текущем состоянии предприятия, а также степени достижения поставленных целей.

XI этап. Оценку качества финансовой стратегии целесообразно осуществлять на основе анализа количественных и качественных параметров, что дает возможность комплексно охарактеризовать финансовую стратегию как результат, а также процесс принятия стратегических финансовых решений.

Таким образом, предлагаемая последовательность и сущность этапов процесса формирования финансовой стратегии позволит трансформировать ее относительно изменений внутренней и внешней среды, снизить риск финансовой деятельности предприятия благодаря использованию портфельного подхода, обоснованного критерия выбора базового варианта и системы показателей качества результатов процесса стратегического финансового планирования. Применение трехмерной матрицы, содержащей основные виды стратегий согласно разработанной классификации, дает возможность учитывать по-

следствия влияния основных факторов внешней и внутренней среды на его финансовую деятельность. Предложенная совокупность стратегий комплексно характеризует особенности функционирования субъекта хозяйствования, научно обоснована и направлена на финансовое обеспечение его экономического развития. Положение научной новизны данной статьи являются основой для дальнейшей разработки методического обеспечения их тактической реализации.

Литература.

1. Гриньова В.М., Коюда В.О., Лепейко Г.І. *Фінанси підприємств.* - Харків, ХДЕУ, 2001. – 169 с.
2. *Економіка виробничого підприємства* / Й.М.Петрович, І.О. Будіщева, Г.І. Устінова; За ред. Й.М. Петровича. – К.:Т-во “Знання”, КОО, 2002. – 405 с.
3. Пономаренко В.С., Пушкар О.І., Тридід О.М. *Стратегічне управління розвитком підприємства.* – Харків: Вид. ХДЕУ, 2002. – 640с.

Статья поступила в редакцию 30.03.2004

Л.В. ДОРОХОВА, доцент,

Т.С. ПАНФИЛОВА, доцент

Донецкий национальный технический университет

ИНТЕГРАЦИЯ – ПУТЬ ПОВЫШЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ЧЕРНОЙ МЕТАЛЛУРГИИ УКРАИНЫ

Состояние металлургической отрасли представляет стратегический интерес для государства, так как во многом определяет прогресс экономики всей страны. Это связано с тем, что от её деятельности зависит работа многих базовых отраслей промышленности, таких как строительство, машиностроение, автомобилестроение и др. Помимо этого металлургическая отрасль имеет большой экспортный потенциал, который обеспечивает существенную

долю валютной выручки.

На сегодняшний день доля черной металлургии в товарном производстве Украины составляет 27%, обеспечивает 40% валютных поступлений, занятость более полумиллиона трудящихся и обязательность налоговых поступлений [1].

Современное положение металлургических предприятий Украины, жесткая