

Лукашова К.А.

*Научный руководитель: д-р экон. наук, профессор Н.В. Чайковская
Муромский институт (филиал) федерального государственного образовательного
учреждения высшего образования «Владимирский государственный университет
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»
602264, г. Муром, Владимирская обл., ул. Орловская, 23
E-mail: your.own.torturer@yandex.ru*

Исследование методологических подходов к разработке финансовой стратегии предприятия

Современная наука финансового менеджмента уделяет все большее внимание стратегическим инициативам предприятия.

Предпринимая попытку изучить подходы к разработке стратегического финансового плана, следует учитывать невероятное разнообразие теорий, концепций, аналитических инструментов и способов организации управления финансовой системой компании, и выделять как наиболее известные методики, так и менее распространенные в практике ведения финансовой деятельности. Проблематика формирования финансовой стратегии это в первую очередь задача выбора тех или иных способов ее разработки, выбор целевых показателей, улучшение которых выведет общую политику финансового управления на новый виток развития.

Во многих научных публикациях аналитической базой являются показатели бухгалтерской отчетности, своего рода, бухгалтерская модель анализа. Она опирается на описание фактически производимых операций, зарегистрированных расходов и поступлений, что исключает принцип альтернативности затрат.

К числу наиболее распространенных подходов по анализу и разработке стратегических финансовых действий можно отнести расчет финансовых коэффициентов. В финансовом менеджменте наиболее важными признаются коэффициенты: ликвидности, деловой активности, рентабельности, структуры капитала и рыночной активности. Как справедливо подмечено критиками бухгалтерской модели анализа – финансовые показатели не отражают качества составляющих компонентов и имеют статичный характер.

Коэффициенты финансовой деятельности можно эффективно комбинировать между собой и проводить факторный анализ значимого для предприятия коэффициента, последовательно выясняя степень влияния на него других показателей.

Одним из первых подобных подходов была модель Дюпона. Она позволяет оценить направления эффективности использования капитала. Первоначальная модель включала всего два фактора, затем стали выходить на свет финансовой аналитики ее модифицированные аналоги, заключающие в себе несколько факторов создания рентабельности собственного капитала.

В качестве оценки эффективности проводимой финансовой стратегии может быть предложено соблюдение «золотого правила экономики», которое характеризует темпы прироста основных показателей деятельности организации: прибыль, выручка, активы.

В настоящее время особую известность среди методик выработки финансовых стратегических программ получили матричные методы, показатели которых также рассчитываются на основании бухгалтерской отчетности.

Для определения направления финансовой стратегии, на фундаменте которого будет разработан перечень мероприятий, может быть построена матрица Франсона и Романа. Топология матрицы представляет собой 9 взаимосвязанных ячеек, каждая из которых толкует финансовое состояние хозяйствующего субъекта согласно действующей методике.

Применение этого матричного метода будет особенно эффективно в разработке стратегических целей компании, если ее сочетать с другими способами формирования стратегии предприятия, в которых учитывается широкий спектр анализа внутренних организационных связей и внешнего окружения.

Для анализа долгосрочной цели развития компании бухгалтерская модель сформировала традицию применять показатель прибыли не только для оперативного управления, но и для выработки стратегических решений. Однако этот показатель вызывает сомнения с точки зрения его пригодности для полноценного финансового анализа перспектив и для оценки стратегической эффективности компании. Постановка цели и задач управления в параметрах, вырванных из контекста риска и требований инвесторов к доходности, не может удовлетворять, прежде всего, самого собственника компании. Таким образом, ни один из предложенных бухгалтерской традицией анализа показателей не позволяет оценить конечный результат финансовой деятельности – рост стоимости компании.

Корректная аналитическая модель компании учитывает альтернативные издержки, а следовательно, предусматривает неявный компонент расходов, незаметный в действующей системе бухгалтерского учета и требующий анализа дополнительных данных, выходящих далеко за пределы отчетности компании

Данный подход особенно фокусируется на финансовых показателях создания стоимости компании, наиболее известные среди них – EVA, MVA, SVA, CVA и CFROI. Эти стоимостные финансовые показатели могут быть использованы для повышения качества принимаемых стратегических решений на всех уровнях организации.

Метод EVA правомерно считать ключевым элементом разработки эффективной финансовой стратегии, поскольку он объединяет два важнейших показателя – NOPAT и WACC, первый из которых характеризует процесс использования активов, второй – затраты на привлечение капитала, инвестированного в активы.

Метод MVA подходит для предприятий – активных участников финансового рынка, в особенности рынка ценных бумаг, поскольку характеризует превышение рыночной стоимости капитала компании (его акций) над балансовой стоимостью.

Акционерная добавленная стоимость (SVA) появилась в развитии показателя экономической добавленной стоимости (EVA) и, в отличие от него, основана не на бухгалтерской балансовой оценке инвестированного капитала, а на оценке его рыночной стоимости.

Идея денежной добавленной стоимости (CVA) заключается в следующем: из чистого денежного потока следует вычесть затраты, связанные со стоимостью привлеченного капитала. Показатель Cash Value Added рассчитывается по той же схеме, что и EVA, только вместо скорректированной операционной прибыли (которая измеряет прибыль акционеров) здесь фигурирует денежный поток от операционной деятельности.

В отличие от бухгалтерской прибыли, такой как EBIT, показатель CVA – экономический показатель и основан на идее о том, что компания должна быть способной покрыть и операционные затраты, и стоимость капитала

Показатель «CFROI (cash flow return on investment) фирмы – это внутренняя норма дохода по существующим инвестициям, основанная на реальных денежных потоках. Преимущество показателя CFROI – учет денежных потоков, генерируемых бизнесом, а также учет фактора инфляции (поскольку как денежные потоки, генерируемые существующими и будущими активами, так и первоначальные инвестиции выражаются в текущих ценах).

Методический арсенал стратегического менеджмента предлагает широкий выбор методов и приемов, позволяющих обосновать или прямо определить возможные варианты стратегических инициатив компании. В условиях конкретной организации необходимо применять комбинацию известных методов выявления стратегических альтернатив, проводить оценку качества вариантов, согласовывать окончательный выбор с собственниками компании.

Литература

1. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия: Учебное пособие. 4-е изд. – К:Эльга,Ника-центр, 2012 г.- 656 с
2. Маврина И.Н. Стратегический менеджмент: учебное пособие/И.Н. Маврина. – Екатеринбург: УрФУ, 2014- 132 с.
3. Беляев В.Ю., Горячева И.А., Особенности разработки финансовой стратегии предприятия в условиях неопределенности //Бюллетень науки и практики – 2016 – № 10.

4. Дорофеев М.Л. Особенности применения матрицы финансовых стратегий Франсона и Рамоне в стратегическом анализе компании // Финансы и кредит – 2009 – №23.