

ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ КАК ОСНОВА ДОСТИЖЕНИЯ ДОЛГОСРОЧНЫХ ЦЕЛЕЙ КОМПАНИИ

FINANCIAL STRATEGY AS A BASIS FOR ACHIEVING THE COMPANY'S LONG-TERM GOALS

Алькасем Рахаф Халид И,
магистрант Института социально-гуманитарного образования
ФГБОУ ВО «Московский педагогический государственный университет»

Альджадай Абдуллах Мохмод А,
магистрант Института социально-гуманитарного образования
ФГБОУ ВО «Московский педагогический государственный университет»

Аннотация. В статье раскрыто понятие финансовой стратегии, основные вопросы ее разработки и направления деятельности финансовых менеджеров. Особое внимание уделено важности наличия продуманной финансовой стратегии на предприятиях, реализующих инвестиционные проекты. В качестве оптимизации работы финансовой службы предложено использовать современные финансовые модели, позволяющие отслеживать исполнение разработанной финансовой стратегии в динамике.

Ключевые слова. Финансовая стратегия, динамическая финансовая модель, финансовые ресурсы, прогнозирование, финансовое планирование.

Annotation. In the present article the concept of financial strategy, the main questions of its development and activity of financial managers are opened. The special attention is given to importance of existence of the thought-over financial strategy at the enterprises realizing investment projects. As optimization of work of financial service it is offered to use the modern financial models, allowing to trace execution of the developed financial strategy in dynamics.

Key words. Financial strategy, dynamic financial model, financial resources, forecasting, financial planning.

За последние несколько лет многие компании в России объявили о банкротстве. Несмотря на многочисленные дискуссии на эту тему, научных работ, направленных на определение причин финансовых трудностей этих компаний, мало. Попытки объяснить причины банкротства многих субъектов включают ухудшение экономической ситуации,

приводящее к снижению инвестиционной активности. Однако, для полного объяснения причин значительного ухудшения экономического и финансового положения международных предприятий необходим анализ стратегий финансирования этих субъектов и вытекающих из этого методов финансирования предпринимательской деятельности.

Финансовая стратегия, как и более широко понимаемая стратегия управления предприятием, в теоретических соображениях подвергалась множеству определений. Формулируя определение стратегии финансирования, многие авторы подчеркивают необходимость отличать ее от финансовой стратегии компании. При таком подходе стратегия финансирования представляет собой более узкое понятие, чем финансовая стратегия, это ее элемент. Финансовая стратегия определяется как совокупность стратегических решений относительно финансирования предприятия, его инвестиционной деятельности и дивидендной политики. Другими словами, это совокупность правил и критериев поведения, используемых менеджерами при принятии решений о привлечении капитала и определении направлений и методов его использования. Эти капиталы должны быть использованы для финансирования как инвестиционной (долгосрочной), так и текущей (краткосрочной) деятельности, причем вся вышеуказанная деятельность должна привести к реализации стратегической цели компании.

Поскольку практически каждое решение, принимаемое на предприятии, влияет на финансы, финансовая стратегия имеет особое значение, поскольку объединяет все функциональные области (принятия решений) предприятия. Финансовая стратегия предприятия состоит из:

1. инвестиционной стратегии (инвестирование в активы),
2. стратегии финансирования (привлечение капитала),
3. дивидендной стратегии (политики) (перераспределения прибыли).

Инвестиционная стратегия представляет собой набор предположений относительно типа проектов, которые будут реализованы и профинансированы за счет накопленного капитала. В основном она включает в себя указание видов деятельности, которые будут осуществляться в рамках реализации инвестиционных проектов, а также активов, которые будут приобретаться. Однако, указанные активы следует разделить по следующим критериям: основные или оборотные и материальные или финансовые.

Дивидендная (перераспределение прибыли) стратегия определяет правила (политику) разделения полученной компанией прибыли на оставшуюся (реинвестированную) часть и дивиденды (выплаты из прибыли). Эти решения совмещают

инвестиционную и финансовую деятельность, поскольку реинвестированная прибыль является потенциальным внутренним источником финансирования инвестиционной деятельности компании.

Стратегия финансирования (привлечение капитала) означает принятие заданного состава источников финансирования таким образом, чтобы реализовать стратегические цели предприятия. Делается выбор между внутренним и внешним капиталом, а финансирование делится на внутреннее и внешнее. В рамках стратегии финансирования должна быть определена целевая структура капитала, а также указаны финансовые инструменты, которые компания намерена использовать для привлечения капитала. Стратегия финансирования связана с принятием финансовых решений, которые определяют будущие отношения компании с окружающей средой. Следовательно, необходимо учитывать финансовое положение компании, а также внешние факторы, такие как экономическая ситуация или конкурентная среда.

В политике финансирования бизнеса применяются различные подходы, которые можно классифицировать как отдельные типы стратегий финансирования. В литературе и практике эти стратегии называются по-разному. Это:

1. Наступательная стратегия, называемая также агрессивной, динамичной, рискованной, активной, оптимистичной.
2. Защитная стратегия определяется как консервативная, мягкая, пассивная, пессимистическая стратегия выживания.
3. Умеренная стратегия называется непрямой, гармоничной, сбалансированной, гибкой, смешанной.

В наступательной стратегии значительная часть капитала, финансирующего деятельность, получается извне, часто на рынке капитала. Эта стратегия использует все возможности, предлагаемые финансовым рынком. Предприниматели имеют большие потребности в капитале, принимают более высокий уровень риска и стремятся максимизировать прибыль в долгосрочной перспективе. При таком подходе чистый оборотный капитал зачастую имеет отрицательное значение, поскольку все оборотные активы, а также часть основных средств финансируются за счет краткосрочных обязательств перед поставщиками и банковских кредитов. В структуре постоянного капитала значительную долю занимают долгосрочные обязательства, полученные на финансовом рынке. В этих условиях предприятия в большей степени используют эффект финансового рычага, увеличивая рентабельность собственного капитала, а также эффект

налогового щита, который снижает конечную стоимость использования внешних средств за счет возможности включения процентов в необлагаемые налогом затраты.

Полагаем, негативной особенностью данной стратегии является низкий уровень финансовой ликвидности и высокий финансовый риск. В будущем такой подход ограничит кредитоспособность предприятия и может поставить под угрозу его платежеспособность. В соотношении польза-риск агрессивная стратегия позволяет добиться больших выгод, но с высоким риском.

Противоположностью наступательной стратегии является оборонительный подход. В этих условиях предприятия минимизируют принимаемые на себя финансовые риски, стараются сохранить высокий уровень доверия и сообщают о более низких потребностях в капитале, удовлетворяя их преимущественно за счет внутренних источников. Цель предприятий – сохранить свое положение на рынке в рамках структуры своего капитала. На предприятиях, реализующих оборонительную стратегию, чистый оборотный капитал имеет положительное значение, значительную долю имеют постоянные источники финансирования. Эти отношения приводят к тому, что стоимость капитала высока, а норма прибыли на собственные средства низкая. Еще одной характерной особенностью является ограниченное использование механизма финансового рычага.

Преимуществом данного подхода является низкий риск потери финансовой ликвидности, но с учетом долгосрочной ликвидности, соблюдения так называемых Золотое правило финансирования гарантирует, что компания сохраняет баланс, стабильность и финансовую независимость. При анализе развития отношений выгоды и риска защитная стратегия означает достижение небольших выгод, но в то же время принятие небольших рисков.

Третья стратегия финансирования – умеренная стратегия. Она носит смешанный характер, имея некоторые черты как наступательной, так и защитной стратегии, хотя, как следует из названия, большинство особенностей этой стратегии имеют умеренные значения.

В компаниях, придерживающихся наступательной стратегии, чистый оборотный капитал часто бывает отрицательным. Для выявления уровня ЧОК в международных организациях нужно провести необходимые расчеты. Если уровень чистого оборотного капитала положительный, это означает, что доля постоянного капитала предприятий приведена в соответствие с уровнем основных средств. Так называемое, Золотое правило финансирования в целом соблюдается. Таким образом, структура капитала международных предприятий с этой точки зрения целесообразна и больше похожа на

оборонительную, а не наступательную стратегию. Изложенные соображения показывают, что финансовая стратегия международных предприятий не ясна. Однако, учитывая относительно высокую долю внешнего капитала и низкую долю постоянного капитала, можно сделать вывод, что стратегия, которую реализуют международные субъекты, носит наступательный характер. Несмотря на сохранение положительного значения чистого оборотного капитала.

Трудно однозначно оценить, что международные компании плохо финансируют свою деятельность. Тем не менее, высокая задолженность предприятий означает высокий финансовый риск и высокую чувствительность достигнутых результатов к изменению условий деятельности: объема продаж, тесно связанного с экономической ситуацией, понесенных затрат, уровень которых также является производной от состояния экономики. Сложная общеэкономическая ситуация, сложившаяся в последние годы, приводит к значительному ослаблению международных предприятий. При высоком уровне долга снижение операционной прибыли оказывает существенное влияние на прибыль предприятий. Еще одним источником проблем становится высокий процент обязательств перед поставщиками. Задержка платежей получателей (принципалов) международных компаний приводит к серьезным проблемам с ликвидностью. Предприятия не могут своевременно погасить свои (высокие) обязательства, высокий уровень задолженности вероятно, становится очень важным фактором ухудшения экономического и финансового положения международных компаний.

Список литературы

1. Абчук В. А., Трапицын С. Ю., Тимченко В. В. Прикладные аспекты менеджмента. — М.: Юрайт. 2023. 348 с.
2. Менеджмент: методы принятия управленческих решений / под ред. П. В. Иванова. — М.: Юрайт. 2023. 351 с.
3. Погодина Т. В. Финансовый менеджмент. — М.: Юрайт. 2023. 260 с.
4. Сеницкая Н. Я. Финансовый менеджмент. — М.: Юрайт. 2024. 177 с.
5. Современные направления и тенденции развития экономики : Избранные труды / Е. Ф. Авдокушин, В. В. Демина, С. А. Демина [и др.]. — Москва : Издательство "Перо", 2022. — 362 с. — ISBN 978-5-00204-435-1.

6. Теория и практика современного менеджмента: учебное пособие/ В.В. Демина, И.А. Заякина, А.Г. Кобзева, Е.В. Тинькова. - Курск: Изд-во ЗАО «Университетская книга», 2023, - 160 с. DOI 10.47581/2023/Demina-Zayakina.01.
7. Шифрин М. Б. Стратегический менеджмент. — М.: Юрайт. 2024. 296 с.