

*Студент-магистр Почтаев А.Ю., к.э.н. доцент Филиппова И.А.*

## **НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ В УСЛОВИЯХ СТАГНАЦИИ**

Российская экономическая система, как и в целом, мировая, не до конца ещё оправилась от недавнего финансового кризиса. Имеют место негативные макроэкономические тенденции, такие как дефицит бюджета, падение национальной валюты, рост тарифов на услуги ЖКХ. Адекватная финансовая стратегия способна стабилизировать деятельность компании, упрочив ее позиции, позволив пережить период стагнации и выйти из него с поднятой головой, что и обуславливает актуальность данного исследования.

Цель исследования - анализ особенностей формирования финансовой стратегии акционерными компаниями в условиях стагнации экономики страны, а также изменение интерпретации стратегической финансовой модели Ж. Франсона и И. Романса в условиях стагнации экономики.

Ключевые составляющие финансовой стратегии компании в условиях стагнации следующие:

- устранение неплатежеспособности;
- восстановление финансовой устойчивости (финансового равновесия);
- обеспечение равновесия темпов роста.

В рамках восстановления финансовой устойчивости рассмотрим Матрицу Ж. Франсона и И. Романса, но в новой плоскости: с учетом требований к финансовой стратегии в условиях длительного спада (таблица 1).

Результат хозяйственной деятельности (РХД) показывает ликвидность предприятия после финансирования всех расходов, связанных с его развитием. Результат финансовой деятельности (РФД) отражает финансовую политику организации относительно средств финансирования. Колебание значений РФД и РХД в пределах 10% означает нулевое значение в матрице. Эти показатели являются интегральными и их расчет возможен на основе бухгалтерской отчетности с учетом корректировок, предложенных нами ранее (в журнале Вестник Экономики, Права и Социологии. - 2012. - №2).

## Сравнение интерпретаций матрицы в условиях стагнации и стабильного роста

	Сравнение условий рынка	РФД $\ll 0$	РФД примерно 0	РФД $\gg 0$
РХД $\gg 0$	В условиях стагнации	Оптимальное	Желаемое	Недостижимое
	Наименование квадранта	Квадрант 1	Квадрант 4	Квадрант 6
	В условиях стабильного роста экономики	Желаемое	Желаемое	Оптимальное
РХД примерно 0	В условиях стагнации	Желаемое	Желаемое	Рискованное
	Наименование квадранта	Квадрант 7	Квадрант 2	Квадрант 5
	В условиях стабильного роста экономики	Рискованное	Желаемое	Желаемое
РХД $\ll 0$	В условиях стагнации	Кризисное	Предкризисное	Кризисное
	Наименование квадранта	Квадрант 9	Квадрант 8	Квадрант 3
	В условиях стабильного роста экономики	Кризисное	Предкризисное	Рискованное

Матрица Ж. Франсона и И. Романса традиционно используется для управления конкурентной позицией компании в области финансов: расположение компании в том или ином квадранте имеет свои специфичные рекомендации и проблемы, требующие решения. Анализируя положение компании в динамике, можно смоделировать ее будущую финансовую стратегию в области инвестиций и финансирования. Соответственно, каждый квадрант имеет свои особенности по соотношению управления в данных областях, и переход в желаемый квадрант (рекомендуемый матрицей) осуществляется посредством обеспечения нужного уровня показателей РФД и РХД. В условиях стагнации представления об оптимальном положении становятся иными, содержание квадрантов и рекомендации по управлению конкурентной позицией меняются.

Кратко опишем квадранты и рекомендации на их основе для лучшего понимания изменений в содержании и применении данной Матрицы:

- Положение в квадранте 1 наиболее благоприятно, эти компании имеют значительные собственные средства, риски неплатежеспособности минимальны, а генерируемая прибыль способствует дальнейшему росту. Инвестиции в условиях

стагнации следует производить в компании, испытывающие проблемы (поглощение). Необходимо искать варианты разных инвестиционных вложений.

- Компании из 4 квадранта: отдача на собственные средства чуть выше, а риски неплатежеспособности чуть больше, чем в первом варианте. В итоге, рекомендации для этих квадрантов схожи.

- Положение в 7 квадранте является приемлемым в условиях стагнации, поскольку имеющихся средств хватает на ведение текущей деятельности, а риск неплатежеспособности низкий. Необходимо частично сократить не вынужденные расходы, и отказаться от нерентабельной продукции.

- Компании, оказавшиеся в 9 квадранте уже вряд ли смогут выбраться. Вариантом выжить в долгосрочной перспективе является распродажа большей части активов и снижение объемов производства, продаж, персонала.

- В 5 квадранте компания не сможет расплатиться по своим долгам в долгосрочной перспективе. Необходимо наращивать собственные средства и продавать активы.

- Попасть в 6 квадрант в условиях стагнации невозможно в принципе.

- Многие компании, которые исчезают во время стагнации, находятся в 3 квадранте. Их ждёт либо банкротство, либо поглощение. Единственным спасением выступает государственная поддержка.

- Компании из 8 квадранта должны сократить все расходы и начать частично продавать активы.

- 2 квадрант означает наличие финансового равновесия. В целом, ситуация благоприятная и эффективность такого бизнеса максимальна. Следует сократить заемные средства под финансирование будущей продукции.

Реализация представленных предложений в рамках матричного моделирования в условиях стагнации способствует повышению конкурентоспособности компании, обеспечивая ей нормальное текущее функционирование и достижение стратегических целей в процессе повышения финансового стратегического управления. В условиях стабильного роста экономики, по-прежнему стоит использовать классический вариант матрицы.