

Р.Р. Ахметов - д.э.н., проф. кафедры финансов организаций ИУЭиФ КФУ

А.Ю. Почитаев - аспирант кафедры финансов организаций ИУЭиФ КФУ,

ПРОБЛЕМЫ И ВОЗМОЖНОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

Разработка финансовой стратегии должна осуществляться в полном соответствии со стратегической целью компании и во взаимосвязи с корпоративной стратегией развития фирмы, частью которой она является. В качестве конечной цели разработки финансовой стратегии выступает построение эффективной системы управления финансами, направленной на достижение стратегических целей деятельности компании.

Структурно-качественные контуры экономики, проявившие себя после кризиса 2008 г., явно свидетельствуют в пользу тезиса о сохранении приоритета финансового сектора экономики, что актуализирует проблему формирования и реализации финансовой стратегии крупных корпораций с обязательным учетом следующих аспектов:

- финансовая стратегия неразрывно коррелирует с генеральной стратегией и определяет ее хронометраж;

- формирование финансовой стратегии на посткризисном этапе развития глобальной экономики смещается из чисто инструментарного поля - в поле методологическое;

- финансовая стратегия детерминирует процесс производства стоимости, а значит должна учитывать его частичную деобъективизацию и смещение в сторону инновационных технологий.

Следует отметить, что отличие отечественной практики разработки финансовой стратегии от зарубежной заключается в более упрощенном подходе: отсутствует комплексный стратегический анализ и предварительная оценка ожидаемой эффективности реализации стратегии; практически не применяется комплексная оценка и моделирование конкурентной позиции компании в области финансового управления, что, вопреки расхожему мнению, не может в полной мере компенсироваться систематизацией отдельных финансовых показателей;

часто не находят своего реального воплощения механизмы поддержки реализации стратегии.

Только решив ключевые проблемы на соответствующих этапах разработки финансовой стратегии, компания сможет двигаться дальше и сконцентрироваться на реализации своих целей. Когда финансовая стратегия начинает «буксовать» в ходе ее реализации, в российской практике, как правило, это означает наличие неразрешенных проблем в процессе ее разработки.

Помимо выявленных проблем на этапах разработки, которые закладывают и определяют успех или провал финансовой стратегии, не менее важное значение имеют и типичные проблемы реализации финансовой стратегии отечественными компаниями:

- некомпетентность сотрудников и руководства;
- высокая амплитуда колебаний рынка;
- неверная идентификация проблем или же подмена причин и следствий;
- реализация финансовой стратегии в отрыве от планирования антикризисной деятельности;
- агентский конфликт;
- ориентация на краткосрочный результат.

Специфичной интегральной проблемой реализации финансовой стратегии выступает необходимость выбора стратегии соответственно в области управления дивидендами, инвестициями и финансированием, которая бы обеспечивала максимальную капитализацию. Самое оптимальное решение по инвестиционной стратегии может привести к снижению выплаты дивидендов и, в конечном итоге, к падению стоимости компании, не смотря на возможное улучшение ситуации в будущем. Многие отечественные предприятия забывают, что максимальное значение некоторых показателей также неприемлемо, как и минимальное, и что стремиться следует не к повышению эффективности управления финансами в отдельной области, а к повышению общей эффективности финансовой стратегии.

В качестве возможного варианта формирования эффективной финансовой стратегии - во взаимосвязи с комплексной оценкой конкурентной позиции -

должны применяться модели финансовых стратегий. В условиях использования матричных финансовых моделей возможно либо одновременное смягчение проблем по этапам разработки финансовой стратегии, либо же их частичная компенсация.

В процессе применения разработанной авторской матрицы Оптимальной Структуры Капитала выявлены характерные особенности химического и нефтехимического сектора российской экономики, определяющие рыночные предпосылки и внутреннюю специфику формирования финансовой стратегии российскими компаниями:

- в химическом и нефтехимическом секторах отечественной экономики в области дивидендной стратегии преобладает реализация подхода «синица в руках», а сигнальный эффект последние семь лет оказывает существенное влияние на стоимость компаний;

- дивиденды по привилегированным и обыкновенным акциям воспринимаются рынком как эквивалентные;

- инвесторы склонны оценивать стоимость компании в рамках дивидендной стратегии исходя из предыдущего периода;

- при ежеквартальной выплате дивидендов рынок оценивает компанию по совокупности уплаченных дивидендов за год к чистой прибыли прошлого периода, выравнивая стоимость в долгосрочной перспективе;

- с определенного уровня рентабельности вложений, на стоимость компании начинает прямо пропорционально влиять возрастание размера инвестиций;

- оптимальная структура капитала достигается только при среднеотраслевом уровне финансового левериджа.

Таким образом, решение проблем на этапах разработки финансовой стратегии и в процессе ее реализации, невозможно без использования продвинутого инструментария - моделей финансовых стратегий. В то же время, часть нерешенных проблем лежит за рамками данной комплексной оценки и требуют индивидуального подхода.