

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПОНЯТИЯ «ФИНАНСОВАЯ СТРАТЕГИЯ»

В статье выведено обобщающее понятие категории «стратегия», а также проанализированы элементы, которые входят в состав определения «финансовая стратегия».

У статті виведено узагальнююче поняття категорії «стратегія», а також проаналізовані елементи, які входять до складу визначення «фінансова стратегія».

In article the generalising concept of a category "strategy" is deduced, and also elements which are a part of definition «financial strategy» are analysed.

Ключевые слова: стратегия, финансовая стратегия, финансовые ресурсы, управление предприятием, стратегическое планирование.

Десятилетие в Украине, ознаменовавшееся началом системной трансформации экономики, показали, что отечественные предприятия не готовы к радикальным переменам. Изменившиеся условия хозяйствования осложнили деятельность большинства экономических субъектов и вызвали необходимость перестройки системы управления как на макроуровне, так и на микроуровне. Для предприятий проблема реформирования приобрела особую актуальность. Несовершенство законодательной базы, финансово-кредитного регулирования, налоговой системы, обострение социально-экономических противоречий, интенсивное развитие новых форм хозяйствования наряду с упадком и исчезновением старых экономических отношений, отчуждение государства от управления экономикой обусловили острую необходимость построения новой, наиболее эффективной системы управления на микроуровне, так как старые механизмы перестали работать в новых условиях и приносить ожидаемые результаты.

Особенностью новой системы управления предприятием является необходимость оперативного реагирования на изменения внешнего окружения. Следствием этого является переход хозяйствующих субъектов к новым принципам работы, а именно, к стратегическому управлению. Любая организация, которая стремится к долгосрочному успеху, должна разработать общефирменную стратегию, которая позволит ей иметь четкое представление о стратегических целях и задачах и путях их достижения. Для достижения рыночного успеха стратегия должна быть построена на прочной экономической основе и ориентирована на принятие курса действий и распределение ресурсов, необходимых для достижения поставленных целей. Особое место в стратегии фирмы занимает финансовая стратегия. Вопросами, связанными с изучением и разработкой финансовой стратегии занимались многие зарубежные и отечественные ученые, такие как Ю.Брихем [4], Л.Гапенски [4], К.Боумэн

[3], Х.П.Верт [5], А.Стрикленд [5], А.А.Томпсон [26], А.Чандлер [33], А.Ансофф [1], И.А.Бланк [2], О.С.Виханский [7], А.М.Ковалева [13], С.Ю.Медведков [19], Д.В.Овсянко [22], Н.Туленков [28], Э.А.Уткин [19], И.П.Хоминич [31], С.Щенников [25] и др. Однако, существующая терминологическая разобщенность в понимании финансовой стратегии остается серьезной проблемой на пути повышения качества деятельности предприятия.

Целью статьи является исследование и анализ сущности понятия «финансовая стратегия» для его содержательной и функциональной адаптации к практической и научно-исследовательской деятельности.

Для развития сущности понятия «финансовая стратегия» следует более детально проанализировать элементы, из которых состоит данное понятие, в частности категорию «стратегия».

Несмотря на значительный объем литературы, так или иначе связанной с проблемами определения стратегии, а также фактических материалов, характеризующих стратегию развития различных хозяйствующих субъектов, в том числе и корпоративных, до сих пор единого устоявшегося понятия «стратегия» не существует. Более того, нет даже единых подходов к его определению, как впрочем, нет этого и для других категорий, сопрягающихся с основным понятием или дополняющим его. Это касается, прежде всего, основного понятия «стратегия», а также отдельных его производных. Чтобы составить общее представление о количестве и разнообразии подходов к определению понятия «стратегия», составим таблицу, в которой представлены дефиниции разных авторов, предложенные ими в 60-90-х годах XX века (табл. 1).

Таблица 1

Сравнительная характеристика определений категории «стратегия»

Автор (источник)	Формулировка определения «стратегия»
Ансофф И.Г. [1,с.68]	Стратегия – это набор правил для принятия решений, которыми организация руководствуется в своей деятельности.
Боумэн К. [3, с.172]	Стратегия – обобщающая модель действий, необходимых для достижения поставленных целей путем координации и распределения ресурсов компании. Стратегия есть набор правил для принятия решений, которыми организация руководствуется в своей деятельности.
Дойль П. [9 с.142]	Стратегия – комплекс принимаемых менеджментом решений по размещению ресурсов предприятия.
Демидов В.Е. [8 с.43]	Стратегия – это набор правил и приемов, обеспечивающих конкурентное преимущество для достижения основополагающих целей.
Виханский О.С. [7 с.220]	Стратегия – долгосрочное качественно определенное направление развития организации, касающееся сферы, средств и форм ее деятельности, системы взаимоотношений внутри организации, а также позиции организации в окружающей среде.
Томпсон А.А,	Стратегия – образ действий руководителей, стремящихся достичь

ЕКОНОМІЧНА ТЕОРІЯ

Стрикленд А. Дж. [26 с.25]	целей организации.
Брихем Ю., Гапенски Л. [4,с.213]	Стратегия – это наиболее общие подходы к организации и осуществлению ее деятельности, а не детальные планы.
Ковалева А.М. [13, с.321]	Стратегия – это постановка среднесрочных и долгосрочных целей, заключающихся в максимизации выгоды (прежде всего дохода и прибыли).
Круглова Н.Ю., Круглов М.И. [16,с.232]	Стратегия – это принятые ее высшим руководством направления или способы деятельности для достижения результата, имеющего долгосрочные последствия.
Чандлер А. [33,с.5]	Стратегия – это модель возможностей, целей, задач, политики и планов компании по достижению этих целей, которые определяют, что компания есть на самом деле и чем она хочет быть в будущем.

Их анализ позволяет отметить, что большая часть авторов определяет стратегию как «действия». [К.Боумэн, Х.П.Верт, В.Репин, М.Вартанов, С.Ю.Медведков, А.А.Томпсон, А.Дж.Стрикленд]. Различия в их определениях касаются нюансов. Так, например, А.Томпсон и А.Стрикленд в работе «Стратегический менеджмент» искусство разработки и реализация стратегии» дает шесть вариантов понятия «стратегия» и пять из них определяют его как «действия». В одном случае эти действия способствуют достижению целей, в другом – это модель действий для достижения целей, в третьем – действия и подходы управленческого персонала к достижению показателей деятельности, в четвертом – запланированные и незапланированные действия. По существу определения А.Томпсона и А.Стрикленда включают в себя определения всех других авторов, трактующих стратегию как «действия». Несколько меньше, но весьма значительна, группа авторов, трактующих «стратегию» как «цели и/или задачи» [Ю.Брихем, Л.Гапенски]. Их разнообразие свидетельствует о том, что рассматриваемое явление отличается сложностью, обусловленной как многообразием объектов, к которым ее применяют, так и разнообразием ситуаций, в которых они (объекты) находятся, а также целями, которые перед ними стоят. Это особенно ярко проявляется при попытках классифицировать стратегии. Не последнюю роль в многочисленности и разнообразии определений «стратегия» играет субъективный фактор, под которым понимаются цели (интересы, задачи) автора (исследователя), к которым он пытается приложить те или иные понятия.

В целом это отражает наличие различных парадигм, которые по содержанию не связаны между собой. Единство взглядов отмечается только по основному вопросу, присущему стратегическому менеджменту, маркетингу, планированию. Это единство заключается в поисках причин и подоплеки долгосрочных различий в достижении успеха разными хозяйственными субъектами (объектами познания) [В.В.Ковалев, Д.В.Овсянко. А.Чандлер.], обеспечивающие определенный курс действий

и распределение ресурсов, необходимых для их достижения. Весьма близки к ним определения стратегии как выбора направлений развития на основе тех или иных ценностных ориентиров, критериев, принципов в соответствии с поставленной целью или для ее достижения [Т.П.Данько, У.Кинг, Д.Клиланд, Н.Туленков, А.П.Градов и др.]. Значительно реже в специальной литературе встречаются такие определения, как «система решений» (либо управленческих решений) [В.А.Винокуров, З.П.Румянцева, Н.А.Соломатин, Н.Холт Роберт, А.А.Томпсон, А.Дж.Стрикленд]. Известно, что одни парадигмы под влиянием накопленных знаний вступают в противоречие с общепринятыми представлениями, и им на смену приходят другие. В настоящее время все более отчетливо проявляются симптомы смены парадигм в области стратегического менеджмента. И это не удивительно, если учесть, что с исторической точки зрения возникновение и развитие данной парадигмы и соответствующих ей понятий (стратегия, стратегический маркетинг, планирование, решение, цель и т.п.) есть результат эволюции теории планирования, управления не столько в ориентации на внутренние возможности хозяйствующего субъекта, сколько на его внешнее окружение. Основное внимание в новых подходах к формированию новой парадигмы акцентируется на достижении долгосрочного успеха и на внутреннем, и на внешнем рынке. Это касается стратегических решений, прежде всего в сфере цен, капиталовложений, в т.ч. инновационных, и других, связанных с формированием, распределением и расходованием стратегических ресурсов. Т.Йеннер даже сформировал к ним (ресурсам) требования: обладать определенной ценностью, быть особыми или редкими, не подлежать имитации, не быть заменяемыми. Если предприятие располагает такими ресурсами, то стратегия будет успешной, если она базируется на информации о предприятии, клиентах, конкурентах и учитывает как внутрифирменные, так и рыночные условия. Это отчетливо прослеживается в работах М.Портера, Т.Йеннера, Б.Коласса, И.П.Хоминич. Изучив различные подходы к определению «стратегия» мы можем сформулировать следующее определение: «Стратегия – это общий высшего уровня план достижения генеральных целей компании в решающих областях ее деятельности (финансы, маркетинг, производство, персонал и др.) на каком-либо этапе развития компании. Следует отметить, что стратегия предприятия представляет собой сочетание запланированных действий и тех действий, которые она принимает в ответ на изменение условий. Грамотно разработанная стратегия поможет предприятию наиболее эффективно функционировать в конкурентной среде. Стратегия указывает ему курс развития в существующих условиях, координирует деятельность, устраняет неопределенность и обеспечивает порядок, позволяет более четко

реагировать на появляющиеся перемены, новые возможности и угрозы. При этом ключевым, стоящим над всеми направлениями деятельности предприятия, видится финансовое направление стратегии.

По нашему мнению, целесообразно в качестве основного фактора, определяющего любую стратегию, выделять план как конкретный инструмент реализации целей стратегии. Таким образом, происходит взаимосвязь понятий «стратегия» и «стратегическое планирование».

Рассмотрим сущность стратегического планирования и его основную составляющую – финансовую стратегию. Стратегическое планирование представляет собой набор действий и решений, предпринятых руководством, которые ведут к разработке специфических стратегий, предназначенных для того, чтобы помочь организации достичь своих целей. Процесс стратегического планирования является инструментом, помогающим обеспечивать основу для управления предприятием. Его задача состоит в том, чтобы в достаточной мере обеспечить нововведения и изменения в организации предприятия. Питер Лоранж [18] видит четыре основных вида управленческой деятельности в рамках процесса стратегического планирования: распределение ресурсов (в основном ограниченных, таких как фонды, управленческие таланты, технологический опыт); адаптация к внешней среде (все действия стратегического характера, которые улучшают отношения компании с ее окружением), внутренняя координация (координация стратегической деятельности для отображения сильных и слабых сторон фирмы с целью достижения эффективной интеграции внутренних операций) и организационное стратегическое предвидение (осуществление систематического развития мышления менеджеров путем формирования организации, которая может учиться на прошлых стратегических ошибках). Понятие стратегического планирования в данном контексте предполагает комплексную программу развития различных направлений деятельности компании в целом. Как уже говорилось ранее, при стратегическом планировании определяющим видится финансовая стратегия.

Упоминание о финансовой стратегии встречается в работах отечественных ученых в связи с рассмотрением отдельных, близких к ней вопросов.

Так, Г.Клейнер [12] пишет об инвестиционно-финансовой стратегии, а А.Г.Мовсесян [21] – об интеграционно-финансовой стратегии при исследовании современного состояния процессов инвестиций и интеграции, не ставя задачу изучения ее как самостоятельной экономической категории. Л.Н. Павлова [23] финансовую стратегию включает в финансовый менеджмент. На наш взгляд, наиболее обоснованная точка зрения проф. И.А.Бланка [2], считающего

финансовую стратегию самостоятельным экономическим понятием.

Финансовая стратегия определяет платформу для реализации функциональных и корпоративной стратегий, предоставляя дополнительные возможности. Перед переходом к определению сущности «финансовой стратегии» необходимо обозначить понятие «финансовые ресурсы», которое является центральным при формировании и реализации стратегии. Финансовые ресурсы предприятия - это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат по расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию работающих. Формирование финансовых ресурсов осуществляется за счет собственных и приравненных к ним средств, мобилизации ресурсов на финансовом рынке и поступления денежных средств от финансово-банковской системы в порядке перераспределения. Наличие финансовых ресурсов в необходимых размерах и эффективное их использование во многом определяют финансовое благополучие предприятия (фирмы), финансовую устойчивость, платежеспособность и ликвидность баланса. Необходимый размер этих ресурсов и эффективность их использования в текущем периоде и на перспективу определяются в процессе финансового планирования. Сложность понятия «финансовая стратегия» связана в первую очередь с тем, что только при формулировании данной дефиниции можно применить как минимум два обобщающих подхода: теоретический и практический. Каждый из них имеет, в свою очередь, множество дефиниций, разнообразие которых обусловлено тем, в какой области знаний пытаются сформулировать это понятие («менеджмент», «маркетинг», «корпоративное управление» и т.п. и в какой отраслевой конкретизации), а в практике – крайне разнообразной и изменчивой конкретной деятельностью по управлению финансами на предприятиях. Последняя, в свою очередь, зависит от финансовой среды предприятия и социально-экономической системы, в которой оно функционирует.

При упрощенном подходе финансовая стратегия может быть представлена как одна из функциональных стратегий предприятия (наряду с производственной, инвестиционной, маркетинговой, кадровой, организационно-структурной и др.) Фактически она является основной, базовой стратегией, поскольку отдельными финансовыми методами и инструментами в рамках финансового менеджмента эта стратегия обеспечивает реализацию других функциональных стратегий, являющихся элементами общей стратегии корпорации. Более того, финансовая стратегия, задавая параметры будущих финансовых результатов, выдвигает жесткие требования к другим ориентирам общей стратегии корпорации. Категория «финансовая стратегия» имеет

практически два уровня трактовки:

1. Жестко ориентированная финансовая стратегия предполагает четкий набор целей, задач, намечаемых финансовых результатов для принятия решений, которыми организация руководствуется в своей финансовой деятельности. Ориентиры такой стратегии достаточно четко определяются в конкретных заданиях и жестко контролируются.

2. Расширительная трактовка финансовой стратегии отличается более общими задающими оценками. Ориентиры такой стратегии приближаются (в определенной мере) к направлениям деятельности. В данной трактовке наблюдается определенный симбиоз категорий «стратегия» и «ориентир». К тому же, надо иметь в виду симбиоз отдельных решений финансовой стратегии с другими функциональными стратегиями компании (маркетинговой, инвестиционной, производственной, организационной и др.).

Финансовую стратегию предприятия можно представить как систему методов перспективного планирования, ориентированную на финансовую сбалансированность и координацию действий, что требует не только стандартных методических разработок, но и опыт руководителей, знание финансовых рынков, умение предвидеть возможные финансовые риски. Финансовая стратегия должна быть ориентирована на повышение эффективности финансового потенциала компании.

В современной литературе для обозначения понятия «финансовая стратегия» нередко используются такие понятия, как «финансовая политика», «финансовая деятельность», «финансовое решение» и др. Так, П.Вернимем [37] к сфере финансовой политики относит все решения, меняющие структуру деятельности предприятия. Напротив, все решения, осуществленные в определенных структурных рамках предприятия и не меняющие его структуру, относятся к управлению финансовой деятельностью. В данном случае понятие финансовой стратегии вообще отсутствует, хотя, по П.Вернимему к финансовой стратегии можно отнести оба типа решений: меняющих структуру деятельности предприятия и не меняющих. Данный факт служит примером отсутствия конкретного определения понятия финансовая стратегия. П.Консо финансовую стратегию отождествляет с принятием финансового решения, определяя последнее как выбор между обладанием теми или другими видами ценностей. «Существует 4 типа ценностей, - пишет он, - между которыми в процессе принятия решений можно сделать выбор: имущество, материальные и нематериальные ценности; финансовые ценности; деньги; долги (дебиторская и кредиторская задолженность) [15]. Такое понимание понятия финансовая стратегия является примером трактовки стратегии с точки зрения принятия решения. Но в данном случае нельзя путать процесс принятия решения и стратегию, финансовое решение

является важной частью финансовой стратегии компании. Говоря о финансовой стратегии, следует отметить, что ее формирование (выработка) тесно связано с использованием понятий, методов, инструментария других наук: бухгалтерского учета, права, экономики, статистики, математики, информатики, маркетинга, менеджмента и т.д. В этом смысле ее можно рассматривать с методологической точки зрения как синтез, подпитанный элементами перечисленных и других наук. Во многом это отвечает современной потребности в том, чтобы, исходя из реалий сегодняшней рыночной экономики, найти такую трактовку рассматриваемого понятия, которая отражала бы его специфичность и в то же время принадлежность к «финансовому семейству» в целом. Учитывая все выше изложенное, можно сформировать следующее определение: «финансовая стратегия» - это обобщающая модель действий, необходимых для достижения поставленных целей в рамках избранной миссии путем координации, распределения и использования финансовых ресурсов компании.

Подводя итог, так же можно сказать, что формирование экономической концепции финансовой стратегии предприятия находится в стадии становления. На сегодняшний день не решены многие теоретические и методологические проблемы. Финансовая стратегия не рассматривается в качестве экономической категории, а, следовательно, не имеет научного и практического обоснования.

В дальнейших исследованиях необходимо обратить внимание на существующие направления формирования программ и проектов по реализации финансовой стратегии и сконцентрировать усилия на разработке модели ее формирования.

Список использованных источников:

1. Ансофф И.Г. Стратегическое управление. - М: Экономика, 1989. - С.68
2. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия: Учебный курс/ И.А. Бланк. - 2-е изд., перераб. и доп. - К.: Эльга; Ника-Центр, 2004. - С.653.
3. Боумэн К. Основы стратегического менеджмента. М., 1997. - С.172.
4. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-х т.: Пер. с англ. В.А. Буруцева. /Под. ред. В.В. Ковалева. - СПб.: Экономическая школа.
5. Верт Х.П. Маркетинг как стратегический фактор успеха// Проблемы теории и практики управления. - 1992. - №6.
6. Винокуров В.А. Организация стратегического управления на предприятии. М.: Центр экономики и маркетинга, 1996.
7. Виханский О.С., Наумов А.И. Менеджмент: Учебник, 3-е изд. М.: Гардарики, 1998.
8. Демидов В.Е., Завьялов П.С. Формула успеха: маркетинг. - М.: «Международные отношения». 1991 - 416с.
9. Дойль П. Менеджмент: стратегия и тактика. СПб.: «Питер», 1999г.
10. Йеннер Т. Интеграция маркетинга и стратегического менеджмента // Проблема теории и практики управления. 1997. №6. С. 106-111.
11. Кинг У., Клиланд Д. Стратегическое планирование и хозяйственная политика. М.: «Прогресс», 1982.
12. Клейнер Г.Б. Стратегия предприятия. Издательство: Дело, 2008., 568с.
13. Ковалева А.М. Финансы. - М.: Финансы и статистика, 2005г. - С. 384.

14. Коласс Бернар Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы: Учебное пособие / Пер. с франц. Под ред. проф. Я.В. Соколова. М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997.
15. Коллонтай В.М. Внешнеэкономические связи: стратегия и регулирование / Отв.Ред. П.И. Хвойник. М.: Наука, 1990. С. 44-47.
16. Круглова Н.Ю. Основы бизнеса: Учебник для вузов / Н.Ю. Круглова.- М.: РДЛ, 2005.- 558с.
17. Круглов М.И., Круглова Н.Ю. Стратегический менеджмент: Учебник для студ.вузов. – М.:РДЛ, 2003. – 462с.
18. Лоранж П. Новый взгляд на управленческое образование : задачи руководителей. М.: Олимп-Бизнес, 2004.
19. Медведков С.Ю. Транснациональные корпорации и обострение капиталистических противоречий. М.: Мысль, 1982.
20. Менеджмент организации: Учеб. пособие/ З.П. Румянцева, Н.А. Соломатин, Р.З. Акбердин и др. М.: ИНФРА-М, 1995.
21. Мовсесян А.Г. Интеграция банковского и промышленного капитала: современные мировые тенденции и проблемы развития в России. М.: Финансы и статистика, 1997
22. Овсянко Д.В. Применение идей стратегического менеджмента в российских компаниях // Вестник СПб. Университета. 1996. №2. С85-89.
23. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент. Издательство: Юнити-Дана, 2003г., 269 с.
24. Репин В., Вартанов М. Управление финансами предприятия: стратегия и проблемы// Финансовая газета. 1998. №17. С.10.
25. Стратегическое планирование: Учебник./Под ред. Уткина Э.А. М: Ассоциация авторов и издателей ЭКМОС, 1998.
26. Томпсон А.А., Стрикленд А.Дж. Стратегический менеджмент: концепции и ситуации. - М.: ИНФРА-М, 2001. -С.25
27. Томпсон А.А., Стрикленд А.Дж. Стратегический менеджмент. Искусство разработки и реализации стратегии. М.: Банки и биржи, 1998.
28. Туленков Н. Ключевая позиция стратегического менеджмента в организации // .проблемы теории и практики управления. 1997. №4 С. 104-109.
29. Уткин Э.А. Управление компаний. / Ассоциация авторов и издателей «Тандем». М.: ЭКМОС, 1997
30. Холт Роберт Н. Основы финансового менеджмента: Пер. с англ. М.: «Дело», 1993.
31. Хоминич И.П. Финансовая стратегия компании: Научное издание. М.: Изд-во Рос. экон. акад., 1997.
32. Экономическая стратегия фирмы: Учеб. пособ./А.П. Градов и др. СПб., 1995.
33. Chandler A.D. Strategy and Structure. Cambridge; MIT Press., 1962.
34. Porter M. Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance. New York, Free Press, 1985.
35. Porter M.E. Competitive Strategy: Techniques for Analyzing Industries and Competitors. N.Y.: Free Press, 1980.
36. Porter M. Harvard Business Review, May-June, 1987.128; 129; 130.
37. Vernimem P. Finance d'entreprise : analyse et destion. 1974., Dolloz , с.192.