

УДК 338

*Л.К. Агаева, Е.А. Курносова**

ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ В ИННОВАЦИОННЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

В статье рассматриваются основные подходы к определению «финансовая стратегия», выделены функции финансовой стратегии инновационной организации, приведены основные методики анализа финансовых показателей организации, разработанные отечественными и зарубежными авторами.

Ключевые слова: финансовая стратегия, инновационная организация, эффективность, финансовые показатели, функции, методы, методики.

Современные условия развития отечественной экономики предполагают мощное развитие и внедрение инноваций. Основной проблемой при этом выступает финансовое обеспечение данного процесса.

Около половины инновационных организаций, функционирующих в России, относятся к организациям – пользователям инноваций. При этом у данных организаций в процессе своей деятельности возникают проблемы, связанные с формированием оптимальной финансовой стратегии, позволяющей поддерживать его инновационный статус.

Большинство организаций нечетко представляют сущность финансовой стратегии и часто сводят ее к понятию долгосрочного финансового плана, тем самым ограничивая финансовые возможности предприятия в условиях нестабильной макроэкономической среды. Поэтому в первую очередь наиболее важным для организации – пользователя инноваций является определение сущности финансовой стратегии [6].

Наиболее распространенной в настоящее время является формулировка И.А. Бланка, который представляет финансовую стратегию как «один из важнейших видов функциональной стратегии предприятия, обеспечивающий все основные направления развития его финансовой деятельности и финансовых отношений путем формулирования долгосрочных финансовых целей, выбора наиболее эффективных путей их достижения, адекватной корректировки направлений формирования и использования финансовых ресурсов при изменении условий внешней среды» [1].

Данная формулировка характеризует финансовую стратегию как комплекс мероприятий, направленных на достижение долгосрочных финансовых целей.

Исходя из представленной формулировки, можно представить финансовую стратегию в рамках функционирования инновационной организации.

Финансовая стратегия инновационной организации представляет собой систему формирования и реализации приоритетных финансовых целей для обеспечения инновационного развития организации посредством манипуляции активов и пассивов, оптимального привлечения и эффективного использования финансовых ресурсов, координации их потоков, обеспечения необходимого уровня финансовой устойчивости при внедрении нововведений [4; 7].

Также необходимо выделить функции финансовой стратегии инновационной организации. Эти функции представлены в таблице 1.

В настоящее время конкретных показателей, характеризующих эффективность финансовой стратегии компании, не существует. Вся оценка эффективности базируется на общеизвестных финансовых показателях [3].

Систему показателей, позволяющих оценить эффективность финансовой стратегии компании, можно свести к анализу финансовых показателей. Классификацию приведем в разрезе отечественных и зарубежных методик [2; 5].

В таблице 2 представлены методики отечественных авторов, анализирующие финансовые показатели.

* © Агаева Л.К., Курносова Е.А., 2016

Агаева Лилия Кябировна (liliya.agaeva@yandex.ru), Курносова Елена Александровна (elena.obrazovanie@yandex.ru), кафедра экономики инноваций, Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева, 443086, Российская Федерация, г. Самара, Московское шоссе, 34.

Таблица 1

Функции финансовой стратегии инновационной организации

Функция	Краткое содержание
1. Организационная функция	Заключается в финансовом обеспечении процесса разработки и реализации инноваций необходимыми трудовыми, интеллектуальными ресурсами, средствами труда, в проведении координации действий заинтересованных подразделений, материальном стимулировании персонала
2. Ресурсообеспечивающая функция	Состоит в своевременном обеспечении предприятия необходимыми для осуществления деятельности финансовыми ресурсами, прогнозировании и планировании их поступлений, поиске оптимального сочетания источников их привлечения
3. Распределительная функция	Рассматривает процесс прогнозирования и планирования инвестиций в инновации, других расходов, поиска альтернативных источников финансовых ресурсов. В результате обеспечивается эффективное вложение временно свободных и высвободившихся финансовых ресурсов
4. Информационная функция	Заключается в группировке, систематизации и сводке информационных ресурсов, правильной интерпретации полученной информации посредством привлечения дополнительных инструментов обработки информации, что обеспечивается только при достаточном привлечении финансовых ресурсов
5. Антикризисная функция	Состоит в тщательном анализе и прогнозировании финансовых результатов и финансовой устойчивости организации, заблаговременном выявлении финансовых рисков, разработке мероприятий по эффективному выводу организации из финансовых кризисов. Данная функция позволяет контролировать все сферы финансовой деятельности предприятия, в том числе за формированием и использованием финансовых ресурсов
6. Функция оптимизации	Состоит в обеспечении эффективности инвестиций в инновации и привлечении финансовых ресурсов, достижении синергетического эффекта и др.
7. Адаптивная функция	Заключается в непрерывном приспособлении системы финансовой стратегии к изменяющимся условиям внешней и внутренней среды в целях использования новых возможностей и защиты предприятия от вновь выявленных угроз
8. Контрольная функция	Состоит в изучении тенденций разработки и реализации финансовой стратегии, выявлении внешних и внутренних факторов, отрицательно влияющих на процесс стратегического управления, и выработке предложений по их устранению. Кроме того, функция заключается в контроле за эффективностью стратегических решений и действий в области привлечения и использования финансовых ресурсов, обеспечения финансовой безопасности предприятия

Таблица 2

Отечественные методики анализа финансовых показателей

Методика	Показатели	Преимущества	Недостатки
1. Методика сравнительной рейтинговой оценки, разработанная А. Д. Шереметом Р. С. Сайфулиным и Е. В. Негашевым	Финансовое состояние (прибыльность, убыточность, изменение структуры активов и пассивов, расчеты с дебиторами и кредиторами), анализ финансовых результатов, анализ эффективности финансовой деятельности предприятия.	Предоставляет возможность сравнивать финансовые показатели предприятия с эталонными или наилучшими у конкурентов. Особенностью и достоинством данной методики является то, что в ее рамках производится анализ необходимого прироста собственного капитала, что имеет значительный вес при разработке менеджерами конкретных мероприятий для дальнейшей деятельности предприятия	В методике не рассматривается внутригрупповая оценка экономического состояния предприятия, несмотря на правильную группировку финансовых коэффициентов
2. Скоринговая модель, разработанная Л. В. Донцовой и Н.А. Никифоровой	Структура имущества организации, ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость, деловая активность, рентабельность и вероятность банкротства	Простота и удобство вычислительных процедур. Методика учитывает диагностику банкротства.	Увеличивается трудоемкость работы в связи с избыточностью и дублированием коэффициентов

Продолжение табл. 2

3. Методика финансового анализа И.Т. Балабанова	Доходность, финансовая устойчивость, кредитоспособность, использование капитала, уровень самофинансирования, валютная самокупаемость, ликвидность, оборачиваемость, рентабельность	Кроме анализа относительных коэффициентов используются приемы сравнения, группировки и метод цепных подстановок. С помощью индексации показатели прошлого года приводятся в сопоставимость с показателями отчетного года, что позволяет на каждом этапе делать глубокий горизонтальный анализ абсолютных величин. Данная методика имеет принцип глубокого горизонтального анализа, позволяющего выявить причины, влияющие на изменение, какого-либо показателя	Размытость методики и недостаточность анализа финансовых коэффициентов
4. Методика финансового анализа О.В. Ефимовой	Ликвидность, финансовая устойчивость, финансирование, рентабельность, платежеспособность	Отличительная особенность данной методики заключается в том, что она предлагает использовать внутренний анализ для окончательного заключения о финансовом положении предприятия, расширяет рамки информационной базы, что позволяет углубить и качественно улучшить сам финансовый анализ. Согласно данной методике анализ баланса и рассчитанных на его основе коэффициентов следует рассматривать в качестве предварительного ознакомления с финансовым положением организации	Слабая приспособленность к инфляционным процессам, особенно в тех разделах, где анализируются в динамике абсолютные показатели. Недостаточное внимание уделяется анализу структуры и особенно динамике имущества предприятий и его реальной стоимости
6. Методика финансового анализа В. В. Ковалева	Финансовое благополучие и развитие организации, финансовое положение, ликвидность, финансовая устойчивость, производственная деятельность, рентабельность, оценка положения на рынке ценных бумаг, деловая активность	Методика содержит две двухмодульные структуры: экспресс-анализ организации и детализированный анализ финансового состояния. Детализированный анализ финансового состояния включает: 1) Предварительный обзор экономического и финансового положения предприятия. 2) Оценку экономического потенциала предприятия, включая: имущественное и финансовое положение, ликвидность и финансовую устойчивость; наличие «больных» статей в отчетности. 3) Результаты хозяйственной деятельности, включая: оценку основной деятельности; рентабельности; положения на рынке ценных бумаг. Методика учитывает специфику предприятия (отраслевую, региональную)	Увеличивается трудоемкость работы при расчете множества коэффициентов

Окончание табл. 2

8. Методика финансового анализа Г. А. Савицкой	Формирование, размещение и использование капитала, финансовые ресурсы, финансовые результаты, рентабельность, прибыль, инвестиционная деятельность, финансовое состояние, диагностика банкротства	Применяется метод сравнения фактических результатов предприятия с результатами прошлых лет	ложность восприятия методики и расчетов финансовых коэффициентов
--	---	--	--

Таблица 3

Зарубежные методики анализа финансовых показателей

Методика	Показатели	Преимущества	Недостатки
Система финансовых показателей Джеймс Канон (James Cannon)	Коэффициенты ликвидности (Liquidity ratios) Коэффициенты оборачиваемости активов (Asset management ratios) Коэффициенты управления задолженностью (Debt ratios)	Позволяет получить информацию, представляющую интерес для всех категорий пользователей; отличается простотой и оперативностью; позволяет выявить тенденции в изменении финансового положения предприятия; предоставляет возможность оценить финансовое положение исследуемого предприятия относительно других аналогичных предприятий; устраняет искажающее влияние инфляции	Недостатками финансовых коэффициентов является то, что они статичны, не отражают различий в методах бухгалтерского учета и качества составляющих показателей. При использовании финансовых коэффициентов необходимо учитывать ограничения их использования и воспринимать их как инструмент анализа, не требуя от них объяснения изучаемых вопросов
Модели фирмы «Дюпон»	Оборачиваемость чистых активов; рентабельность активов (ROA); рентабельность собственного капитала (ROE); экономический рост компании (SG); средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	Основное преимущество модели ее простота расчета и анализа. Это привело к тому, что данная модель была доминирующей в финансовом анализе компаний США до 70-х годов двадцатого века. Выделенные факторы, определяющие прибыльность компании для акционеров, довольно легко связываются с оперативными планами предприятия	Недостатками модели являются то, что бухгалтерская отчетность не является абсолютно надежным источником информации о деятельности предприятия

Далее рассмотрим методики анализа финансовых показателей разработанные зарубежными авторами (табл. 3).

Проведенный анализ методов оценки эффективности финансовой стратегии показал, что в настоящее время не существует единой обобщенной методики, которая характеризовала бы всю представленную систему. Большинство методов оценки основаны на том, что характеризуют лишь финансовую составляющую данной стратегии и не дают оценки эффективности использования всех вовлеченных ресурсов.

Таким образом, можно сделать вывод, что финансовая стратегия инновационных организаций является наиболее значимым фактором ее развития, позволяющим сохранить устойчивость в условиях нестабильной экономики.

Библиографический список

1. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия. Киев: Ника-Центр, 2006. 520 с.
2. Стратегия инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года. URL: http://cluster.hse.ru/cluster-policy/low_base.php.
3. Медведева Е.В. Развитие сферы инновационной деятельности и факторы, препятствующие интеграции // Экономика и социум. 2016. № 3 (22). С. 804–807.
4. Сараев А.Л. Динамическая многофакторная модель модернизации производственного предприятия // Вестник Самарского государственного университета. 2015. № 5 (127). С. 224–232.
5. Анисимова В.Ю., Башкан Е.А., Беляева М.Г. Современная парадигма управления инновациями: теория, методология, моделирование, практика монография / под общ. ред. Н.М. Тюкавкина. Самара: Самарский государственный университет, 2015. 211 с.
6. Тюкавкин Н.М. Факторы, принципы и направления развития экономической науки: монография. Самара: Самарский университет, 2014. 230 с.
7. Хмелева Г.А., Тюкавкин Н.М. Современные методические подходы к оценке инновационного развития регионов // Вестник Самарского муниципального института управления. 2016. № 2. С. 18–26.

References

1. Blank I.A. *Finansovaia strategiiia predpriiatiia* [Financial strategy of an enterprise]. Kiev: Nika-Tsentr, 2006, 520 p. [in Russian].
2. *Strategiia innovatsionnogo razvitiia Rossiiskoi Federatsii na period do 2020 goda* [Strategy of innovative development of the Russian Federation for the period until 2020]. Retrieved from: http://cluster.hse.ru/cluster-policy/low_base.php. [in Russian].
3. Medvedeva E.V. *Razvitie sfery innovatsionnoi deiatel'nosti i faktory, prepiatstvuiushchie integratsii* [Development of the scope of innovative activity and factors impeding integration]. *Ekonomika i sotsium* [Economics and society], 2016, no. 3(22), pp. 804–807 [in Russian].
4. Saraev A.L. *Dinamicheskaiia mnogofaktornaia model' modernizatsii proizvodstvennogo predpriiatiia* [Dynamic multi-factor model for the modernization of a manufacturing enterprise]. *Vestnik Samarskogo gosudarstvennogo universiteta* [Vestnik of Samara State University], 2015, no. 5(127), pp. 224–232 [in Russian].
5. *Sovremennaia paradigma upravleniia innovatsiiami: teoriia, metodologiia, modelirovanie, praktika monografiia*. V.Iu. Anisimova, E.A. Bashkan, M.G. Beliaeva; pod obshch. red. N.M. Tiukavkina [Anisimova V.Yu., Bashkan E.A., Belyaeva M.G. The modern paradigm of innovation management: theory, methodology, modeling, practice: monograph]. N.M. Tyukavkin (Ed.). Samara: Samara State University, 2015, 211 p. [in Russian].
6. Tyukavkin N.M. *Faktory, printsipy i napravleniia razvitiia ekonomicheskoi nauki: monografiia* [Factors, principles and directions of development of economic science: monograph]. Samara: Izd-vo «Samarskii universitet», 2014, 230 p. [in Russian].
7. Khmeleva G.A., Tyukavkin N.M. *Sovremennye metodicheskie podkhody k otsenke innovatsionnogo razvitiia regionov* [Modern methodological approaches to the assessment of innovative development of regions]. *Vestnik Samarskogo munitsipal'nogo instituta upravleniia* [Bulletin of Samara Municipal Institute of Management], 2016, no. 2, pp. 18–26 in Russian].

L.K. Agaeva, E.A. Kurnosova*

PECULIARITIES OF FORMATION OF FINANCIAL STRATEGY IN INNOVATIVE ORGANIZATIONS

The article examines the main approaches to the definition of «financial strategy», identifies the functions of financial strategy of an innovation organization, provides the main methods for analyzing the financial performance of an organization, developed by domestic and foreign authors.

Key words: financial strategy, innovative organization, efficiency, financial indicators, functions, methods, methods.

Статья поступила в редакцию 25/XI/2016.
The article received 25/XI/2016.

* Agaeva Liliya Kyabirovna (liliya.agaeva@yandex.ru), Kurnosova Elena Alexandrovna (elena.obrazovanie@yandex.ru), Department of Economics of Innovations, Samara National Research University, 34, Moskovskoye shosse, Samara, 443086. Russian Federation.