

При этом следует использовать как абсолютные, так и относительные показатели.

1. Яковец Ю.В. Глобализация и взаимодействие цивилизаций. – М.: Экономика, 2003. – 411 с.
2. Кизим Н.А. Концентрация и интеграция капитала. – Харьков: Бизнес-Информ, 2000. – 104 с.
3. Шерер Ф., Росс Д. Структура отраслевых рынков: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1997. – 698 с.
4. Ожегов С.И., Шведова Н.Ю. Толковый словарь русского языка. – М.: Азбуковник, 1998. – 944 с.
5. Градов А.П. Национальная экономика. – СПб.: Специальная литература, 1997. – 360 с.б.
6. Долан Э.Дж., Линдай Д. Рынок: микроэкономическая модель: Пер. с англ. – СПб.: СП «Автосомп», 1992. – 496 с.
7. Кныш М.И. Конкурентные стратегии. – СПб.: Любавич, 2000. – 283 с.
8. Азоев Г.Л., Челенков А.П. Конкурентные преимущества фирмы. – М.: Новости, 2000. – 256 с.

Получено 11.01.2005

УДК 658.14 / 17

А.Н.КОТОВ

Харьковский национальный экономический университет

СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ ФОРМИРОВАНИЯ КАПИТАЛА АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА

Обосновываются принципы разработки и реализации политики формирования капитала корпорации, приводятся рекомендации по ее разработке на базе системного и ситуационного подхода.

Формирование капитала корпорации в условиях становления рынка является одной из наиболее важных и трудно реализуемых задач. Рыночная трансформация экономических процессов требует усиления ориентации системы управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия на рыночные принципы хозяйствования. Дефицит инвестиционных ресурсов и их высокая стоимость являются одними из основных проблем в процессе формирования капитала корпорации. Определение оптимальной потребности в капитале, оптимизация структуры его источников, организация эффективной системы формирования капитала корпорации способствуют достижению стратегических целей предприятия.

Проблемы разработки стратегии и политики формирования капитала рассматривались в научных трудах отечественных и зарубежных ученых-экономистов – А.Балабанова, И.Балабанова, О.Виханского, А.Загороднего, В.Ковалева, О.Лихачева, Ю.Стадницкого [1-5]. В рабо-

тах этих авторов процессы формирования капитала представляются с позиций определения критериев оценки источников финансирования инвестиционной деятельности, выбора способов и средств формирования капитала, а также определения направлений использования ресурсов, но построение системы формирования капитала корпорации, интегрированной в общий управленческий процесс, не рассматривается.

Целью настоящего исследования является теоретическое обоснование понятия «формирование капитала корпорации» и разработка организационно-методического аспекта комплексной системы управления в контексте данной проблематики. Одним из основополагающих элементов данной системы является стратегия предприятия в области формирования капитала.

Политика формирования капитала корпорации – это план по обеспечению ее хозяйственной деятельности инвестиционными ресурсами, ориентированный на достижение конкретных стратегических целей. Политика формирования капитала предполагает формирование системы целевых ориентиров, определение факторов, критериев, выбор методов и наиболее эффективных способов формирования капитала акционерного общества.

В рамках общей стратегии корпорации разработка стратегии формирования капитала представляет собой определение основных целей и общих направлений их достижения. Политика формирования капитала выступает дополнительным ориентиром финансово-инвестиционной деятельности корпорации, способствующим достижению стратегических целей.

Разработка стратегии в области формирования и использования капитала включает следующие этапы:

- определение, объективная оценка и выбор доступных источников формирования капитала;

- приведение в соответствие системы управления ресурсным потенциалом предприятия осуществляемой стратегии;

 - разработка инвестиционной политики;

 - разработка политики в области управления оборотным капиталом;

 - разработка политики распределения результатов использования капитала;

 - обоснованное распределение ресурсов предприятия по отдельным составляющим стратегии;

 - рациональное распределение и использование ресурсного потен-

циала предприятия во времени посредством формирования и оптимизации бюджета капитальных вложений;

анализ процессов формирования и использования капитала;
осуществление корректирующих воздействий.

Первым этапом последовательности разработки стратегии формирования капитала является определение потребности корпорации в инвестиционных ресурсах. Для этого анализируются данные мониторинга внешней и внутренней среды хозяйствования. По итогам анализа составляется консолидированная справка о возможностях и угрозах внешней среды хозяйствования, а также сильных и слабых сторонах корпорации. Методом анализа разрыва потребностей корпорации в инвестиционных ресурсах и возможностей использования различных источников средств осуществляется корректировка стратегических установок с учетом интересов участников корпоративных отношений.

Для повышения эффективности процесса формирования и мобилизации ресурсов систему управления ресурсным потенциалом необходимо привести в соответствие с осуществляемой стратегией [2]. Этот этап включает в себя оптимизацию размеров, связей и обязанностей элементов организационной структуры корпорации по характеру и направленности, соответствующим задачам реализации стратегии. Затем осуществляется совершенствование системы планирования, учета и анализа деятельности корпорации с одновременным внедрением интеллектуальных систем учета информации и принятия управленческих решений на основе электронно-вычислительной техники.

Следующим элементом алгоритма является составление перечня потенциально доступных источников формирования капитала, возможный объем привлечения инвестиционных ресурсов, стоимость привлечения и использования инвестиционных ресурсов, возможные ограничения на использование привлекаемых ресурсов, примерный график поступления средств по каждому из возможных источников. В процессе анализа среды хозяйствования график возможного поступления ресурсов корректируется в соответствии с изменениями внешнего окружения и внутренней среды корпорации.

После составления плана поступления инвестиционных ресурсов и формирования портфеля инвестиционных проектов разрабатывается план рационального распределения ресурсов по отдельным составляющим общей стратегии корпорации. Процесс составления данного плана включает разработку двух целевых направлений распределения ресурсов корпорации:

инвестиционной политики;
политики распределения результатов использования капитала.

Разработка инвестиционной политики предполагает формулирование долгосрочных целей ее деятельности; поиск новых перспективных сфер приложения свободного капитала; разработку инженерно-технологических, маркетинговых и финансовых прогнозов; оценку альтернативных проектов; оценку последствий реализации предшествующих проектов. Инвестиционная политика включает политику финансирования основных средств, финансирования нематериальных активов и политику в сфере управления оборотными средствами.

Разработка представленных составных частей инвестиционной политики опирается на определение оптимального соотношения уровня доходности и степени производственного и финансового рисков. Для каждой корпорации данное соотношение определяется исходя из условий хозяйствования, мотивов и интересов участников.

Процесс бюджетирования капитала представляет собой временное распределение ресурсов корпорации, дифференцированных по отдельным составляющим общей стратегии. Этот процесс является формализацией стратегии, политики и тактики формирования капитала корпорации и подразумевает количественное представление плана действий, как правило, в стоимостном выражении.

С позиции количественных оценок планирование текущей деятельности заключается в построении основного бюджета корпорации, представляющего собой систему взаимосвязанных операционных и финансовых бюджетов. В ходе составления операционных бюджетов выполняются прогнозные расчеты финансового характера, результаты которых служат основой для построения прогнозной финансовой отчетности, являющейся основным результатом текущего финансового планирования и базовой системой показателей для осуществления контроля.

Завершающим элементом стратегии формирования капитала корпорации является контроль процессов формирования и использования капитала. Система контроля строится из следующих элементов: система показателей контроля, система измерения и отслеживания параметров контроля, система сравнения и оценки результатов деятельности корпорации, система корректировки.

В процессе выбора показателей контроля необходимо устанавливать их приоритеты на случай возникновения разногласия оценок этих показателей. При установлении показателей контроля важно также учитывать структуру интересов различных групп влияния на деятельность корпорации.

Обоснованное осуществление контроля имеет большое значение для корпорации, но следует учитывать, что неправильно органи-

зованная работа по контролю может препятствовать нормальному протеканию процессов хозяйствования предприятия и негативно сказываться на эффективность хозяйственной деятельности.

Следует отметить, что разработка стратегии и политики формирования капитала корпорации должна осуществляться наблюдательным советом и правлением с активным участием экономических служб. Роль наблюдательного совета должна состоять в установлении стратегических целей и приоритетов деятельности корпорации, в создании принципов распределения ресурсов, в создании условий для достижения баланса интересов влиятельных групп участников, в осуществлении стратегического контроля. В круг задач правления должно входить обоснование стратегии, политики и тактики формирования капитала корпорации, а также осуществление оперативного контроля.

Таким образом, применение предложенных нами принципов разработки и реализации политики формирования капитала корпорации позволит существенно повысить эффективность систем планирования и контроля хозяйственной деятельности, и, следовательно, эффективность использования экономических ресурсов предприятия. Разработка политики формирования капитала на базе системного и ситуационного подхода позволит также снизить уровень воздействия неопределенности и изменчивости внешней среды хозяйствования на корпорацию.

1. Балабанов А., Балабанов И. Финансы. – СПб: Питер, 2002. – 192 с.
2. Виханский О. Стратегическое управление. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Гардарики, 2000. – 296 с.
3. Загородний А., Стадницкий Ю. Менеджмент реальных инвестиций. – К.: Общ-во «Знания», КОО, 2000. – 209 с.
4. Ковалев В. Введение в финансовый менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 768 с.
5. Лихачев О. Финансовое планирование на предприятии. – М.: ТК Велби, Изд-во «Проспект», 2003. – 264 с.

Получено 24.12.2004

УДК 658

С.И.СТАХОРСКАЯ, канд. экон. наук

Харьковский национальный экономический университет

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЦЕЛИ ПРИ ФИНАНСОВОМ ПЛАНИРОВАНИИ

Предлагается механизм определения цели при финансовом планировании на основе информации о ценностной ориентации руководства и стратегических целях предприятия, исходя из особенностей интересов собственников, менеджеров и кредиторов пред-