



ФИНАНСЫ ГОСУДАРСТВА И ПРЕДПРИЯТИЙ

УДК 338.45

АКТУАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ КОРПОРАЦИИ ACTUAL ASPECTS OF FINANCIAL SAFETY OF CORPORATION

А.А. Мокропуло, Л.Л. Оганесян
A.A. Mokropulo, L.L. Oganesyanyan

*Южный институт менеджмента, Россия, 350040, г. Краснодар, ул. Ставропольская, 216
Southern institute of management, 216, Stavropolskay St., Krasnodar, 350040, Russia*

E-mail: nastyamo@list.ru, oganesyan_levon@mail.ru

Аннотация. Проблема повышения финансовой безопасности корпорации получила особую актуальность. Это связано с мировой финансовой нестабильностью, глобализацией мировых финансовых рынков, постоянными колебаниями цен на энергетические ресурсы, валюту и прочими факторами. В связи с этим регионы и отрасли столкнулись с необходимостью построения комплексного механизма корпоративной финансовой безопасности. Финансовая безопасность предусматривает эффективное использование финансовых потоков корпорации для снижения угроз и нормального функционирования фирмы сегодня и с перспективой на будущее. Для повышения финансовой безопасности корпораций должна постоянно обеспечиваться максимальная финансовая гибкость и устойчивость по основным функциональным составляющим финансового потенциала.

Resume. Actuality of this research is conditioned by that the investment attractiveness of region is provided partly by the construction of effective model of financial safety of corporation. The problem of increase of financial safety of corporation got the special actuality. It is related to world financial instability, globalization of world financial markets, permanent price-waves on power resources, currency and other factors. In this connection regions and industries ran into the necessity of construction of complex mechanism of corporate financial safety. Financial safety envisages the effective use of financial streams of corporation for the decline of threats and normal functioning of firm today and with a prospect on the future.

Ключевые слова: корпорация, финансовая безопасность, капитал, фондовая биржа, инвестиционная привлекательность, финансовая гибкость, риск, надежность, устойчивое развитие, человеческий ресурс, информационная обеспеченность.

Key words: corporation, financial safety, capital, exchange stock, investment attractiveness, financial flexibility, risk, reliability, steady development, human resource, informative material well-being.

В современных условиях хозяйствования необходимым атрибутом развития региона и в целом государства является формирование финансово устойчивых корпораций, способных не только обеспечить высокую капитализацию бизнеса, максимизировать прибыль, обеспечить интересы инвесторов, но и обеспечить финансовую стабильность региона, повысить экономическую безопасность. Одним из векторов финансовой и экономической безопасности региона в условиях неопределенности становится политика импортозамещения. Определяющую роль в этом должны сыграть именно корпорации, обладающие высоким материальным, техническим и кадровым потенциалом. Финансовая безопасность корпорации – категория многогранная, обширная и, в тоже время, широко обсуждаемая среди экспертов, ученых и политиков. Проблема повышения финансовой безопасности корпорации получила особую актуальность. Это связано с мировой финансовой нестабильностью, глобализацией мировых финансовых рынков, постоянными колебаниями цен на энергетические ресурсы, валюту и прочими факторами. В связи с этим регионы и отрасли столкнулись с необходимостью построения комплексного механизма корпоративной финансовой безопасности.

Понимания сущности и содержания финансовой безопасности также в настоящее время не достигнуто. Часть ученых закладывают в эту категорию обеспечение финансовой устойчивости корпорации, другие определяют как комплекс мер, направленных на укрепление финансового состояния корпорации. Тем не менее, всех авторов объединяет общая идея о том, что финансовая безопасность корпорации – это способность противостоять финансовым рискам, внешним и внутренним угрозам путем разработки системы мер по реализации финансовой стратегии в условиях



неопределенности, формирования оптимальной структуры капитала корпорации, повышение ликвидности и платежеспособности, недопущение признаков несостоятельности (банкротства). Идея большинства авторов заключается в том, что, по сути, категории финансовой безопасности и устойчивости взаимосвязаны, а в некоторых случаях, их можно трактовать как синонимы [Кушу, 2015].

Финансовая безопасность – это элемент общей финансовой политики корпорации, направленной на эффективность управления финансовыми ресурсами корпорации. Система финансовой безопасности определяет такой уровень и класс финансового состояния, при котором корпорация может динамично развиваться, несмотря на дополнительные финансовые риски. Разработка системы финансовой безопасности предусматривает оптимальный баланс между привлечением и размещением финансовых ресурсов и потоков с минимальными рисками и наибольшим экономическим эффектом. Для обеспечения данного условия корпорация должна поддерживать определенную гибкость в принятии управленческих решений в области финансов, гарантировать высокую финансовую независимость корпорации.

Современная финансовая система России определяет необходимость формирования механизма финансовой безопасности, обеспечивающего высокий уровень защищенности корпоративных финансов от воздействия внешних и внутренних факторов. Финансовая безопасность предусматривает эффективное использование финансовых потоков корпорации для снижения угроз и нормального функционирования фирмы сегодня и с перспективой на будущее. Финансовая безопасность характеризуется системой количественных и качественных критериев, определяющих не только уровень финансового состояния, но такие категории как надежность и мобильность капитала корпорации. Для повышения финансовой безопасности корпорация должна постоянно обеспечивать максимальную финансовую гибкость и устойчивость по основным функциональным составляющим финансового потенциала [Ермоленко, 2015].

Финансовая безопасность корпорации является элементом, неотъемлемой частью экономической безопасности. При этом, следует отметить, что именно финансовая составляющая является первостепенной, поскольку она финансово обеспечивает все сферы деятельности корпорации. Помимо финансовой составляющей в систему общей экономической безопасности входят кадровая, производственная, торговая, снабженческая, сбытовая, информационная, социальная, организационно-правовая, экологическая, технологическая и т.д. Все эти элементы характеризуются набором критериев, содержания и форм. Для повышения финансовой безопасности корпорация использует систему финансовых потоков как внешнего, так и внутреннего характера. Для достижения оптимального состояния экономической безопасности корпорации необходима система управления ресурсами корпорации. Под управлением ресурсами корпорации следует понимать совокупность мер, направленных на формирование, распределение и использование факторов бизнеса. Именно эти факторы и будут использоваться собственниками бизнеса и управляющими для выполнения основных стратегических целей и задач. В состав элементов факторов бизнеса можно отнести:

1 Капитал корпорации. Капитал является корпусом всей деятельности корпорации, так как капитал предопределяет появление и использование всех остальных видов ресурсов. Для выполнения своих функций корпорация оперирует с заемным, привлеченным и собственным капиталом. При этом критерием финансовой безопасности должен стать наибольший удельный вес именно акционерного капитала, поскольку увеличение заемного и привлеченного капитала приводит к снижению финансовой устойчивости корпорации.

2 Информационные технологии. В современных условиях использование передовых компьютерных технологий является необходимым фактором конкурентных преимуществ. Само по себе владение информацией о состоянии внешней и внутренней среды понижает уровень неопределенности и способствует расширению сфер влияния, позволяет оперативно вносить корректировки в планы деятельности, совершенствовать методы организации и управления бизнесом.

3 Человеческие ресурсы. Персонал корпорации является проводником и ключевым звеном между финансами, производством, торговой деятельностью, IT-технологиями и т.д. Именно фактор человеческого ресурса связывает воедино все звенья и цепочки хозяйственного процесса, обеспечивает достижение целей бизнеса.

4 Производственный потенциал. Производственные мощности служат средством получения качественного, конкурентоспособного и востребованного готового продукта или услуги. Высокий уровень производственного потенциала позволяет изготовить товары, работы, услуги соответствующего качества и реализовать их по оптимальной цене.

5 Организационно-правовой ресурс. Этот элемент включает в себя систему интеллектуальных, имущественных и прочих прав. Ресурс права позволяет оптимизировать финансовые затраты, связанные с научными исследованиями, технологиями и разработками, а также является дополнительным источником прибыли.



К основным критериям финансовой безопасности корпорации относят систему характеристик: рыночная капитализация бизнеса (стоимость), средневзвешенная стоимость акционерного капитала, опережающие темпы роста чистой прибыли, средневзвешенной стоимости акционерного капитала и повышение стоимости бизнеса, сопоставление и детализация рыночной и внутренней капитализации бизнеса, сопоставление рыночной капитализации с фондовыми индикаторами и индексами [Строгонова, 2015].

Разработка механизма финансовой безопасности предусматривает формирование оптимальной структуры финансовых потоков и ресурсов корпорации с возможностью оперативно реагировать на внешние внутренние изменения финансовых рынков.

В основе критериев финансовой безопасности должны лечь показатели, коэффициенты, определяющие оптимальность и эффективность финансовых потоков, способность своевременно выполнять свои обязательства (платежеспособность), рентабельность деятельности в целом и доходность капитала в частности, управление финансовыми потоками. Одним из важнейших факторов финансовой безопасности является обеспеченность корпорации финансовыми ресурсами, возможность использования этих ресурсов не только для текущей деятельности, но и для развития корпорации в будущем. Корпорация должна синхронизировать финансовые поступления и выполнение финансовых обязательств. Все это, в конечном счете, позволит определить резервы повышения финансовой безопасности, разработать адекватную финансовую стратегию и оптимизировать использование денежных потоков.

Следует отметить негативные внешние факторы, снижающие уровень финансовой безопасности: передача долговых обязательств корпорации третьим лицам, появление новых нежелательных соучредителей, массовая продажа акций, наличие необоснованно высокого значения заемных средств (это сильно повышает зависимость от внешних кредиторов), высокое значение обязательств наоборот перед предприятием, отсутствие или слабое развитие инфраструктуры рынков капиталов, общее недоверие потенциальных инвесторов, отсутствие правовой защиты для инвесторов, неопределенность финансовых рынков, экономическая нестабильность, внешние санкции и прочее. Корпорация сама может негативно предопределять (снижать) финансовую безопасность: ошибки и просчеты финансового менеджмента, нарушение структуры активов и пассивов баланса корпорации, необоснованное завышение кредиторской и дебиторской задолженности, низкодоходные или высокорисковые инвестиционные проекты, несогласованность амортизационной и налоговой политики и т.д.

Финансовая безопасность оценивается группами показателей, определяющих не только уровень финансового состояния, но и систему показателей эффективности деятельности корпорации в целом, а также учетом факторов, влияющих на значение основных экономических показателей. В качестве индикаторов финансовой безопасности выступают диапазоны значений показателей или среднестатистическая рыночная оценка. К основным из них относят величина оборота корпорации, совокупные затраты, валовая и чистая прибыль, рентабельность капитала, затратноотдача, коэффициенты автономии, покрытия, обеспеченность процентов, эффективность активов, показатели развития корпорации, стоимость капитала, финансовый леверидж, структура заемных и привлеченных средств, соотношение дебиторской и кредиторской задолженности и пр.

Рассматривая финансовую безопасность, необходимо рассмотреть временной аспект, поскольку категория финансовой безопасности в основном относится к долгосрочной перспективе. Обеспечение финансовой безопасности в долгосрочной перспективе позволит:

- скорректировать финансовое состояние корпорации (повысить класс);
- предупредить угрозу несостоятельности (банкротства);
- повысить финансовую стабильность;
- оптимизировать структуру акционерного, привлеченного и заемного капитала;
- понизить финансовый риск фирмы;
- повысить инвестиционную привлекательность, а, следовательно, увеличить рыночную стоимость бизнеса;
- оптимизировать процентные ставки по привлечению и размещению финансовых ресурсов корпорации;
- обеспечить доходность действующих инвестиционных проектов фирмы;
- достигнуть оптимальной маневренности финансовых потоков;
- оптимизировать налоговые выплаты корпорации, чтобы, не нарушая закона, корпорация несла меньшую налоговую нагрузку;
- повысить рыночную капитализацию корпорации и т.д.

Основой принятия решения в области управления финансами служит повышение рыночной капитализации. Реальным обеспечением финансовой безопасности должна стать внутренняя, то есть реальная стоимость капитала в противовес ожидания повышения акций на фондовом рынке. В современных условиях хозяйствования необходимо уделять внимание не только основным технико-



экономическим и традиционным финансовым показателям, но и количественным и качественным критериям инвестиционной привлекательности и доведению в полном объеме этой информации до потенциальных инвесторов. Следует рассмотреть в корпорациях вопрос пересмотра системы организации финансовых структур. Выделить специальные аналитические отделы, центры ответственности, которые будут действовать по следующим направлениям:

- отслеживать динамику курсовых индексов акций, причем не только своей фирмы, но и корпораций-конкурентов, оценивать зависимость этих курсов и проводить комплексный факторный анализ;
- постоянно взаимодействовать на взаимно выгодных условиях с основными (крупными) акционерами и инвесторами, доводить до них информацию о реальном положении деятельности корпорации, ее инвестиционных проектах;
- организация системы информационного менеджмента в компании с целью корректировки курсов ценных бумаг, эмитированных корпорацией;
- оценивать и анализировать средневзвешенную стоимость капитала и его доходность, определять уровень и причины отклонения от балансовой и реальной стоимости;
- проводить оценку конкурентоспособности корпорации, анализировать деятельность конкурентов, основных кредиторов, инвесторов и дебиторов в целях недопущения несостоятельности (банкротства);
- предотвращение нанесения корпорации высокого материального ущерба, это возможно достичь с помощью оптимизации страхового портфеля корпорации;
- контролировать переток финансовых потоков, изменение структуры капитала;
- совершенствовать систему финансового менеджмента в своей основе;
- разработка модели оптимальной структуры капитала и т.д. [Строгонова, 2015].

Вопрос формирования оптимальной структуры капитала корпорации также является дискуссионным и подлежит дальнейшей проработке и адаптации к российской действительности. Такие модели в своих трудах предлагали Миллер-Модильяни, Гордон и пр., однако недостатком этих моделей является их универсальность и невозможность применения для конкретного предприятия. Наиболее применимым и широко используемым, тем не менее, является подход, в котором для оценки структуры капитала берут финансовые коэффициенты структуры капитала (отношение акционерного капитала к валюте баланса – 0,33; соотношение заемного и собственного капитала – 1,0). Однако эти коэффициенты не позволяют идентифицировать специфику предприятия, его отраслевую принадлежность, территориальные особенности, место корпорации в конъюнктуре рынков, в первую очередь товарных и финансовых. Следовательно, необходимо формировать оптимальную структуру капитала каждой конкретной корпорации с учетом ее специфики. Широкое распространение в России в последние годы находит опционный метод. Суть данного метода заключается в том, что заключается неформальный договор, по которому инвестор получает право на куплю-продажу собственности корпорации на заранее оговоренной цене в определенный период времени. Достоинством этого метода также является то, что его можно использовать для расчета акций корпорации и у нее есть заемный капитал.

Определение акционерного капитала является важной задачей для компании и это связано не только с состоянием российской экономики, развитием рынка ценных бумаг на территории РФ, но и с формированием системного корпоративного управления финансами и выходом на мировые финансовые рынки.

Стоимость капитала – основа финансовой безопасности, инвестиционной привлекательности корпорации, показатель ее эффективности и состоятельности в системе.

Оценка стоимости капитала в ее классическом понимании уже отошла на второй план, поскольку приоритетным направлением в современных условиях принято считать управление стоимостью капитала и его доходностью. Это определяется следующими факторами:

- повышение интереса на российские фондовые активы со стороны отечественных и зарубежных инвесторов;
- выбор стратегии и политики инвестирования со стороны частных и институциональных инвесторов.

Однако необходимо отметить ситуацию, что повышение рыночной капитализации корпорации для ряда отечественных корпораций еще не стала приоритетным направлением в деятельности. Это объясняется неразвитостью рынка ценных бумаг, что, в свою очередь, не позволяет реализовывать функцию контроля за эффективностью деятельности менеджеров. Менеджеры корпорации не заинтересованы в удовлетворении интересов учредителей, в повышении стоимости бизнеса, растут агентские издержки, не рационально перераспределяются активы.



Список литературы
References

1. Ермоленко О.М. 2015. Инновации в коммерческих банках как процесс развития конкурентоспособности банковского сектора. Экономика и предпринимательство, 4-2 (57-2): 753-756.
Ermolenko O.M. 2015. Innovatsii v kommercheskikh bankakh kak protsess razvitiya konkurentosposobnosti bankovskogo sektora. Ekonomika i predprinimatel'stvo, 4-2 (57-2): 753-756.
2. Кушу С.О. 2014. Взаимодействия вертикально-интегрированных корпораций с региональной системой Краснодарского края. Экономика и предпринимательство, 11-3 (52-3): 231-234.
Kushu S.O. 2014. Vzaimodeystviya vertikal'no-integrirrovannykh korporatsiy s regional'noy sistemoy Krasnodarskogo kraya. Ekonomika i predprinimatel'stvo, 11-3 (52-3): 231-234.
3. Строгонова Е.И. 2015. Перспективные инструменты обеспечения устойчивого развития региональных экономических систем современной России. Экономика и предпринимательство, 4-2 (57-2): 113-115.
Strogonova E.I. 2015. Perspektivnye instrumenty obespecheniya ustoychivogo razvitiya regional'nykh ekonomicheskikh sistem sovremennoy Rossii. Ekonomika i predprinimatel'stvo, 4-2 (57-2): 113-115.