https://doi.org/10.21603/2782-2435-2023-3-1-97-107

СТРАТЕГИРОВАНИЕ:
ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА
2023. Том 3. № 1

Оригинальная статья
УДК 303.4:338.486.6

Стратегические источники финансирования деятельности компании

А. М. Новицкая[1], М. К. Алимурадов[2]
[1,2]Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова, Москва, Россия
[1]nov.nastia99@gmail.com; https://orcid.org/0000-0003-0658-357X
[2]amkpro5@gmail.com; https://orcid.org/0000-0001-6512-2613

Аннотация: В современной экономике все чаще возникает вопрос выбора тех источников финансирования деятельности, которые будут оптимальны для обеспечения устойчивости и эффективности компании в стратегической перспективе. Эффективность формирования источников финансирования влияет на финансовые показатели деятельности и конкурентоспособность компаний. Эффективное привлечение финансирования является стратегическим преимуществом для компании. Выбор источников финансирования деятельности влияет на оптимизацию затрат, поэтому особое значение имеет оценка целесообразности использования тех или иных финансовых источников. Для реализации стратегических приоритетов в процессе стратегирования необходимо осуществлять постоянную оценку финансовой эффективности использования привлекаемых финансовых ресурсов и комбинировать различные механизмы финансирования деятельности компании. В статье была проведена оценка использования источников финансирования на реализацию стратегических приоритетов компании и влияния выбора источников финансирования на финансовые коэффициенты и показатели компании. Результатом является оценка влияния выбора тех или иных источников финансирования деятельности на эффективность общей стратегии компании.
Ключевые слова: стратегия, финансирование, источники финансирования, финансовая стратегия, капитал компании, стоимость капитала компании, заемные и собственные источники финансирования

Цитирование: Новицкая А. М., Алимурадов М. К. Стратегические источники финансирования деятельности компании // Стратегирование: теория и практика. 2023. Т. 3. № 1. С. 97–107. https://doi.org/10.21603/2782-2435-2023-3-1-97-107

Поступила в редакцию 20.01.2023. Прошла рецензирование 28.01.2023. Принята к печати 01.02.2023.

original article

Strategic Sources of Financing Company Operations

Anastasia M. Novitskaya[1], Murad K. Alimuradov[2]
[1,2]Lomonosov Moscow State University, Moscow, Russia
[1]nov.nastia99@gmail.com; https://orcid.org/0000-0003-0658-357X
[2]amkpro5@gmail.com; https://orcid.org/0000-0001-6512-2613

Abstract: The modern economy is constantly looking for optimal financial sources that provide sustainability and efficiency in the strategic perspective. Their effectiveness affects the financial performance and competitiveness of companies. An effective financing strategy gives the company a serious strategic advantage. Potential sources

© 2023. Автор(ы). Статья распространяется на условиях лицензии CC BY 4.0

should be tested for feasibility. To implement strategic priorities in strategizing, companies should carry out a constant financial assessment of attracted financial resources and combine various mechanisms for financing their operations. The article offers a tool for assessing potential sources as part of the company's strategic priorities and describes the impact of the correct choice of financial sources on the overall corporate strategy.
Keywords: strategy, financing, sources of financing, financial strategy, capital of the company, cost of capital of the company, borrowed and own sources of financing

Citation: Novitskaya AM, Alimuradov MK. Strategic Sources of Financing Company Operations. Strategizing: Theory and Practice. 2023;3(1):97–107. (In Russ.) https://doi.org/10.21603/2782-2435-2023-3-1-97-107

Received 20 January 2023. Reviewed 28 January 2023. Accepted 01 February 2023.

公司经营战略融资的来源

A.M. Novitskaya[1], M.K. Alimuradov[2]
[1,2]莫斯科罗蒙诺索夫国立大学，俄罗斯，莫斯科
[1]nov.nastia99@gmail.com; https://orcid.org/0000-0003-0658-357X
[2]amkpro5@gmail.com; https://orcid.org/0000-0001-6512-2613

摘要：在现代经济中，越来越多地出现从战略角度选择最适合确保公司经营可持续性和效率的融资来源的问题。资金来源形成效率影响到公司的财务业绩和竞争力。有效的融资是公司的战略优势。公司经营融资来源的选择会影响成本的优化，因此评估使用某些资金来源的可行性尤为重要。为了在战略制定过程中实施战略优先事项，有必要对所吸引的金融资源的使用效率进行持续评估，并结合不同的机制为公司业务融资。本文评估了为实施公司的战略优先事项而使用的资金来源，以及融资来源的选择对公司的财务比率和业绩的影响。其结果是评估选择一种或另一种融资来源对公司总体战略效率的影响。
关键词：战略、融资、融资的来源、金融战略、公司资本、公司的资本成本、债务和自有的融资来源

部收到稿件的日期：2023年01月20日　日期：2023年01月28日 **接受** 表的日期：2023年02月01日

ВВЕДЕНИЕ

Одна из стратегических задач в управлении финансовой деятельностью – определение оптимальных для компании источников финансирования. Чтобы оценить эффективность использования различных источников финансирования, компании должны оценить финансовые показатели, финансовые коэффициенты и условия деятельности, которые влияют на стоимость источников финансирования.

В современной экономической системе механизмы и способы финансирования деятельности компании стали диверсифицированы. Компании обладают различными стратегическими возможностями для финансирования своей деятельности, поэтому перед ними часто стоит вопрос выбора источников финансирования. Число компаний, которым требуется разрабатывать стратегию финансирования, увеличивается. Стратегическим конкурентным преимуществом на финансовом рынке является умение эффективно разрабатывать стратегию финансирования деятельности компании.

Сильной стороной любой компании является наличие эффективной стратегии финансирования, поскольку правильный выбор финансовых источников влияет на общую стратегию компании. Для того чтобы стратегия компании реализовывалась в соответствии с планами компании, требуется создать финансовый контроль и оценить требуемые ресурсы[1].

Существует множество теорий, которые используются для оценки затрат по привлечению

[1] Квинт В. Л. Концепция стратегирования. Кемерово: Кемеровский государственный университет, 2020. 170 с. https://doi.org/10.21603/978-5-8353-2562-7

https://doi.org/10.21603/2782-2435-2023-3-1-97-107

источников капитала. Теоретическая база данной работы затрагивает вопросы оценки финансовых ресурсов и источников финансирования, которые использует компания для реализации своей стратегии, и их влияние на оценку затрат и финансовые показатели.

Затраты, связанные с привлечением и использованием различных источников капитала предприятия, влияют на ликвидность и прибыльность компании, устойчивость финансовой системы и последовательную реализацию стратегии. Эффективное использование различных финансовых источников позволяет уменьшить затраты и иметь достаточное количество ресурсов для реализации инвестиционной стратегии.

ОБЪЕКТЫ И МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Методы исследования базируются на теории стратегии и методологии стратегирования академика В. Л. Квинта и других научных публикациях, изучающих финансовую стратегию.

РЕЗУЛЬТАТЫ И ИХ ОБСУЖДЕНИЕ

Финансовая стратегия организации связана с выбором и привлечением средств для финансирования реализации стратегических приоритетов. Основная цель разработки эффективной финансовой стратегии состоит в обеспечении адекватного и регулярного поступления средств для финансирования деятельности компании, удовлетворяющих настоящим и будущим требованиям коммерческого предприятия, а также в контроле достаточности ресурсов для реализации стратегии.

Финансовая стратегия предполагает реализацию процессов привлечения ресурсов для финансирования деятельности, анализа структуры затрат и оценки потенциальной прибыли компании.

Стратегия корпорации определяет условия для последующего планирования. Для того чтобы осуществить эффективную реализацию стратегии компании, приоритеты должны быть обеспечены всеми видами необходимых ресурсов. Стратегические финансовые приоритеты должны определить финансовые источники на всех этапах реализации стратегии.

Основной постулат стратегирования гласит, что «Документ не будет называться стратегией, если приоритеты не обеспечены необходимыми ресурсами»[2].

В соответствии с теорией Т. Л. Уилена и Дж. Д. Хунгера «Финансовая стратегия рассматривает финансовые последствия осуществления принятия стратегических решений корпоративного и бизнес-уровня и определяет наилучшие финансовые действия. Это также может обеспечить конкурентное преимущество за счет более низкой стоимости средств и гибкой способности привлекать капитал для поддержки бизнес-стратегии. Финансовая стратегия обычно направлена на максимизацию финансовой стоимости фирмы»[3].

Финансовая стратегия регулирует и оценивает доступность источников финансирования, использование средств и управление ими. Стратегия финансирования фокусируется на согласовании финансового управления с корпоративными и бизнес-целями организации для получения стратегического преимущества[4].

Для оценки эффективности использования источников финансирования требуется изучить теорию классификации источников финансирования и их сущность. Понимание классификации и сущности дает представление о стратегических преимуществах и недостатках источников финансирования деятельности компании.

[2] Квинт В. Л. Стратегия есть философия успеха. URL: https://scientificrussia.ru/articles/nauka-strategiya (дата обращения: 21.12.2022).
[3] Хангер Дж. Д., Уилен Т. Л. Основы стратегического менеджмента. М.: ЮНИТИ, 2012. 319 с.
[4] Kvint V. L. The global emerging market: Strategic management and economics. New York: Routledge, 2009. 488 p. https://doi.org/10.4324/9780203882917

https://doi.org/10.21603/2782-2435-2023-3-1-97-107

Корпорации имеют несколько процессов планирования в системе финансового управления. Стратегическое планирование основывается на прогнозе и создании финансовой стратегии копании в долгосрочной и среднесрочной перспективе. Затем компании требуется создать эффективный контроль выполнения стратегии и постоянно возвращаться к финансовому планированию, учитывая текущие факторы, которые влияют на деятельность[5].

Современная рыночная экономика основана на выборе комбинации из пяти основных источников финансирования: самофинансирование, финансирование через рынок капитала, банковское кредитование, бюджетное финансирование и взаимное финансирование хозяйствующих субъектов[6].

1. Самофинансирование. Финансирование происходит за счет прибыли, которую получает компания и которая остается для дальнейшего ее инвестирования. Первый способ – простое самофинансирование, при котором доход распределяется для финансирования деятельности компании. Одна часть дохода обеспечивает поддержание производственных мощностей на приемлемом для компании уровне, другая часть остается инвестированной. Некоторая часть дохода распределяется между владельцами. Второй способ – расширенное самофинансирование, которое предполагает расширение производственных мощностей, поэтому вся прибыль остается вложенной.

Самофинансирование часто применяют для увеличения дополнительных средств, но ресурсы данного источника трудно подсчитать в долгосрочной перспективе, а привлекаемые средства ограничены.

2. Финансирование через рынок капитала. Данный источник финансирования предполагает привлечение ресурсов за счет средств инвесторов на рынке капитала. Существует два основных типа – долевое и долговое финансирование. Первый тип предполагает выход компании на рынок со своими акциями. Предприятие получает средства от продажи дополнительных акций либо за счет увеличения количества акционеров, либо за счет дополнительных взносов существующих акционеров. Второй тип предполагает выпуск долговых ценных бумаг, при котором компания продает ценные бумаги с фиксированным доходом на рынке капитала.

3. Банковское кредитование. Для предыдущих типов источников финансирования присущи недостатки. Недостатком первого метода является ограниченность задействованных финансовых источников, второго – сложность внедрения и недоступность для многих организаций. В этом смысле банковское кредитование имеет преимущества. При банковском кредитовании получить средства для реализации стратегических приоритетов в достаточных объемах проще, поскольку банки предоставляют кредиты компаниям при выполнении определенных условий.

4. Бюджетное финансирование. Данный метод финансирования предполагает выделение средств из бюджетов разных уровней для реализации стратегии[7]. Бюджетные средства получают предприятия всех форм, реализующие государственные или свои программы, если они соответствуют требованиям государства и успешно прошли конкурсный отбор на централизованные источники инвестирования. Бюджетное финансирование приводит к снижению затрат на капитал[8].

5. Взаимное финансирование. Данный источник предполагает привлечение в качестве финансирования средств других компаний с помощью кредиторской задолженности. Приобретая товары и услуги и применяя их в текущей

[5] Grant R. Contemporary strategy analysis. Wiley, 2013. 675 p.
[6] Ковалев В. В., Ковалев Вит. В. Финансы организаций (предприятий). М.: Проспект, 2019. 352 с.
[7] Лукасевич И. Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции. М.: Юрайт, 2017. 377 с.
[8] Постановление Правительства РФ от 22.07.1994 № 744 «О порядке размещения централизованных ресурсов на конкурсной основе».

https://doi.org/10.21603/2782-2435-2023-3-1-97-107

деятельности, компания имеет обязательства по выплате долга за данные товары и услуги через заранее оговоренное время. Говоря иначе, это кредиты, которые компании предоставляют компаниям, с которыми они ведут торговлю и с которыми возникает кредиторская задолженность.

В зависимости от метода формирования собственные источники финансирования компании делятся на внутренние и внешние. Внутренние ресурсы для реализации стратегических приоритетов формируются, когда компании осуществляют хозяйственную деятельность. Основными внутренними источниками финансирования для коммерческого предприятия являются чистая прибыль, амортизация и продажа активов.

Источником финансирования деятельности компании при выборе собственного капитала в качестве ресурса для финансирования, помимо прибыли, являются амортизационные отчисления, которые используются для приобретения нового оборудования и активов, а также для модернизации производства.

Если компания только выходит на рынок, то источником финансирования является уставный капитал. Уставный капитал для компании – это начальная сумма средств, предоставленных владельцами. Он формируется при первоначальном вложении средств в компанию для приобретения оборудования и других активов.

Когда компания реализует стратегию, то источником финансирования ее деятельности является резервный капитал. Резервный капитал относится к активам компании, которые используются для покрытия текущих обязательств, если это требуется. Недостатком является ограничение суммы, привлекаемой из этих источников финансирования, поскольку иногда предприятие не в состоянии привлечь столько средств, сколько необходимо.

Внешние источники собственных средств для финансирования деятельности компании поступают за счет увеличения уставного капитала, дополнительных взносов учредителями и выпуска новых акций[9].

Акция – это долевая ценная бумага, которая обеспечивает право управлять акционерным обществом и получать часть дохода компании. Выпуск акций – это возможность получить дополнительные денежные средства для предприятия. Первичное публичное размещение акций предприятия (IPO) – это их продажа на рынке с целью получения капитала у различных инвесторов для финансирования компании. Публичное размещение – это размещение ценных бумаг по подписке, в том числе размещение ценных бумаг на фондовых биржах и торговля на рынке ценных бумаг[10].

Финансирование через выпуск акций имеет следующие стратегические преимущества:

1. Не предполагает обязательных платежей. Решения о выплате дивидендов принимаются советом директоров и утверждаются общим собранием акционеров;

2. Увеличивается капитализация предприятия, и формируется рыночная оценка его стоимости. Для инвесторов предоставляются более благоприятные условия.

Недостатками финансирования через выпуск акций являются:

1. Предоставление права на участие в прибыли и управлении фирмой нескольким акционерам;

2. Более высокая стоимость капитала по сравнению с другими видами источников.

Заемные средства финансирования деятельности компании – это финансовые источники, которые привлекаются в качестве источника финансирования из вне. Основными заемными источниками являются кредиты и займы.

[9] Туманова О. С. Принципы финансового обеспечения компании. М.: ЮНИТИ, 2014. 97 с.
[10] Федеральный закон РФ от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

https://doi.org/10.21603/2782-2435-2023-3-1-97-107

Финансовые источники предоставляются физическими и юридическими лицами, которые являются кредитором компании[11].

Долговое финансирование имеет следующие стратегические преимущества:

1. Затраты на данные средства фиксированные;
2. Увеличение доходности собственного капитала по мере использования финансового рычага;
3. Увеличение предсказуемости оценки затрат и эффективности применения данного источника финансирования.

Долговое финансирование предполагает выплаты по сумме обязательств, поскольку компании требуется выполнять свои обязательства перед кредиторами.

Основными формами долгового финансирования для компании являются банковский кредит, выпуск облигаций и лизинговое финансирование. Кредит является классической и наиболее известной формой долгового финансирования предприятий. В современной экономике появляются новые и совершенные источники заемного капитала, которые повышают финансовую эффективность и устойчивость компании.

Стоимость источников финансирования деятельности компании – вопрос, требующий оценки при осуществлении ее финансовой стратегии.

Для того чтобы финансовая и инвестиционная стратегии компании были эффективными, в процессе принятия стратегических финансовых решений требуется определить и оценить ключевые показатели финансовой и хозяйственной деятельности, которые помогут ориентироваться в эффективности реализации элементов финансовой стратегии. Когда формируются решениия относительно структуры капитала компании, то следует оценить влияние финансовых решений на такие показатели, как доля собственного капитала в общих источниках финансирования, финансовый рычаг, долговая нагрузка и платежеспособность по процентам и финансовой аренде[12].

Предприятия получают необходимый капитал для своей деятельности из разных источников, которые различаются по методам и затратам привлечения[13].

Общая стоимость капитала фирмы рассчитывается как стоимость ее отдельных компонентов. Данный показатель применяется для оценки реализации стратегии финансирования.

Стоимость некоторых источников определяется легко. Другие источники сложно оценить для понимания того, насколько эффективно применять данные ресурсы для финансирования. В дополнение к плате, требуемой за использование капитала, у компании есть расходы на эмиссию, оформление кредитных договоров, страхование, гарантии и наем консультантов[14].

Особенностью всех видов заемного финансирования является то, что процентные платежи за их обслуживание включаются в затраты на производство, которые вычитаются из налоговой базы[15].

Стоимость собственных источников финансирования деятельности компании равна норме прибыли, требуемой предприятием, и определяется, например, уровнем дивидендов.

Для компаний, акции которых котируются на фондовом рынке, оценку стоимости собственного капитала осуществляют на основе модели оценки капитальных финансовых активов (Capital Assets Pricing Model, CAPM).

[11] Берзон Н. И., Теплова Т. В., Григорьева Т. И. Корпоративные финансы. М.: Юрайт, 2019. 213 с.

[12] Алимурадов М. К., Зиярова А. Л. Методологические основы разработки отраслевых финансовых стратегий // Управленческое консультирование. 2016. Т. 85. № 1. С. 77–84.

[13] Берзон Н. И., Теплова Т. В. Финансовый менеджмент. М.: КНОРУС, 2014. 654 с.

[14] Ковалев В. В., Ковалев Вит. В. Финансовый менеджмент. Конспект лекций с задачами и тестами. М.: Проспект, 2019. 560 с.

[15] The capital asset pricing model – part 1. URL: https://www.accaglobal.com/gb/en/student/exam-support-resources/fundamentals-exams-study-resources/f9/technical-articles/capm-part1.html (дата обращения: 21.12.2022).

https://doi.org/10.21603/2782-2435-2023-3-1-97-107

$$ER_i = R_f + \beta_i(ER_m - R_f)$$

где β – бета собственного капитала. Бета – это показатель волатильности и доходности акций относительно рынка; R_f – безрисковая ставка. Безрисковая ставка для облигаций с 0 купонами; R_m – годовая доходность для рынка.

В соответствии с теорией для модели CAPM риски компании делятся на систематические и несистематические. Систематический риск оценивается с использованием коэффициента Beta. Коэффициент для оценки систематического риска компании является мерой рыночного риска для данной ценной бумаги и применяется для оценки стоимости капитала.

Стоимость капитала для фирмы в целом – это средневзвешенный показатель отдельных значений требуемой нормы прибыли и средневзвешенное значение затрат источников финансирования[16].

Стратегические решения о выборе источников финансировании оказывают влияние на средневзвешенную стоимость капитала – средневзвешенное значение стоимости собственного капитала и стоимости заемного капитала. Эти весовые коэффициенты пропорциональны сумме собственного и заемного капитала, измеряемой по рыночной стоимости. Поэтому когда соотношение собственного и заемного капитала меняется, WACC будет изменяться[17].

$$WACC = \left(\frac{E}{V} \times R_e\right) + \left(\frac{D}{V} \times R_d \times (1 - T_c)\right)$$

где E – объем собственного капитала, привлеченного для финансирования фирмы; D – объем долга фирмы, привлеченного для финансирования; V – объем капитала и обязательств, привлеченных компанией, который включает и долговые, и заемные источники финансирования; E/V – процент собственного капитала компании в отношении к общему капиталу; D/V – процент долга компании в отношении к общему капиталу; R_e – стоимость собственного капитала, которая учитывает все собственные источники финансирования, привлеченные компанией; R_d – стоимость заемного капитала, которая учитывает все заемные источники финансирования, привлеченные компанией.

Для того чтобы эффективно следовать стратегии, компании требуется иметь достаточно ресурсов. Поэтому необходимым является определение способа достижения эффективной комбинации заемного и собственного капитала, которая максимизирует ценность фирмы для владельцев. Финансовая стратегия компании требует создать сочетание различных источников финансирования, при котором средневзвешенная стоимость капитала становится минимальной. Финансовая стратегия компании требует проведения эффективной и спланированной оценки эффективности комбинации капитала для минимизации капитальных затрат. Для оценки капитальных затрат разработаны теория Модильяни – Миллера без налогов, теория Модильяни – Миллера с налогами и традиционная теория[18].

Заемный капитал в качестве источника финансирования деятельности применяется часто, поскольку затраты на заемные источники финансирования ниже, чем затраты на собственный капитал[19]. Основными видами заемных источников являются банковские кредиты, долговые ценные бумаги и лизинговое финансирование[20].

[16] The capital asset pricing model – part 2. URL: https://www.accaglobal.com/gb/en/student/exam-support-resources/fundamentals-exams-study-resources/f9/technical-articles/capm-part2.html (дата обращения: 21.12.2022).

[17] Теплова Т. В. Корпоративные финансы в 2 ч. Часть 1. М.: Юрайт, 2019. 390 с.

[18] Brealey R. A., Myers S. C., Marcus A. J. Fundamentals of Corporate Finance. McGraw-Hill, 2007. 722 p.

[19] Илышева Н. Н., Крылов С. И., Синянская Е. Р. Учет и финансовый менеджмент: концептуальные основы. Екатеринбург: Издательство Уральского университета, 2018. 164 с.

[20] Damodaran A. Investment valuation. Tools and techniques for determining the value of any asset, 3nd ed. Wiley, 2012. 992 p.

https://doi.org/10.21603/2782-2435-2023-3-1-97-107

Вопрос об использовании заемных источников для финансирования компании решается в ходе ее финансовой оценки. Для того чтобы оценить доступность заемных источников для компании, требуется оценить ее ликвидность. Заемные источники финансирования иногда применяются для снижения капитальных затрат и эффективной комбинации источников капитала[21].

Долговым источником для финансирования компании в России являются банковские кредиты, которые регулируются в соответствии с Федеральным законом № 395-1 ФЗ «О банках и банковской деятельности»[22]. Кроме кредита, существуют долговые ценные бумаги, которые регулируются Федеральным законом № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», регламентируемым Стандартами выпуска ценных бумаг, разработанными Банком России. Долговые ценные бумаги часто применяются публичными компаниями. Стоимость облигаций, выпущенных компанией для финансирования деятельности, является обязательством компании. Компания вынуждена уменьшать обязательства по мере снижения ликвидности.

Другие долговые источники финансирования компании включают лизинг, факторинг и секьюритизацию[23]. Лизинг представляет собой специфический источник финансирования, который предполагает инвестирование финансовых средств для приобретения активов[24]. Благодаря лизингу у компании будут дополнительные активы, которые применяются в текущей деятельности, а стоимость этих активов выплачивается частично. Лизинг предусматривает передачу права собственности на активы в качестве соглашения предприятия после внесения всех платежей[25]. В экономически развитых странах сделки с обратной арендой стали чаще использоваться компаниями в качестве источника финансирования своей деятельности[26].

Факторинг в качестве источника финансирования обычно используется компанией, оборот которой составляет не менее $200 000. Факторинговая компания перечисляет предприятию около 80 % от суммы его дебиторской задолженности и взимает комиссию с суммы за переведенные средства. Преимущества факторинга заключаются в том, что это позволяет компании привлекать дополнительные денежные средства, ускорять оборот и повышать прибыльность бизнеса[27]. Финансирование уступки денежного требования регулируется Гражданским кодексом в соответствии со статьей 824 Гражданского кодекса Российской Федерации[28].

Секьюритизация – это финансирование деятельности компании путем выпуска ценных бумаг и основанных на них инструментах вместо банковских кредитов. Если рассматривать секьюритизацию активов с экономической точки зрения, то она сочетает в себе тенденцию к улучшению источников финансирования с учетом возрастающей роли инструментов рынка ценных бумаг и управления рисками активов путем отделения их друг от друга. Секьюритизация активов предполагает финансирование в новой форме с использованием активов на балансе.

ВЫВОДЫ

Для реализации успешной стратегии компании требуется выстроить и спланировать

[21] Ross S., Westerfield R., Jordan B. Fundamentals of corporate finance. McGraw-Hill, 2019. 1008 p.
[22] Федеральный закон РФ от 02.12.1990 № 395 «О банках и банковской деятельности».
[23] Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14-ФЗ. Финансовая аренда (лизинг).
[24] Секьюритизация лизинговых активов. URL: https://gos.hse.ru/e-resources/HSE_economic (дата обращения: 21.12.2022).
[25] Ковалев В. В. Лизинг: финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты. М.: Проспект, 2014. 449 с.
[26] Федеральный закон РФ от 29.10.98 № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)».
[27] Официальный сайт компании EY. URL: https://www.ey.com/en_gl (дата обращения: 21.12.2022).
[28] Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14-ФЗ. Финансирование под уступку денежного требования.

финансовую стратегию. Все решения о привлечении финансирования планируются и реализуются с учетом финансовой оценки и общих рыночных условий, свойственных сфере деятельности предприятий. Для того чтобы стратегические приоритеты реализовывались в соответствии с планами компании, в статье предлагается обращаться к планированию и оценке достаточности привлеченных средств в процессе реализации общей стратегии. Предлагается стратегия финансовой оценки доступности привлечения тех или иных средств и оценки стоимости капитала компании. Оценка стоимости капитала и контроль за реализацией финансовой стратегии помогает достичь эффективной реализации общей стратегии.

ЛИТЕРАТУРА

Алимурадов М. К., Зиярова А. Л. Методологические основы разработки отраслевых финансовых стратегий // Управленческое консультирование. 2016. Т. 85. № 1. С. 77–84.

Берзон Н. И. Рынок ценных бумаг. М.: Юрайт, 2019. 514 с.

Берзон Н. И., Теплова Т. В. Финансовый менеджмент. М.: КНОРУС, 2014. 654 с.

Берзон Н. И., Теплова Т. В., Григорьева Т. И. Корпоративные финансы. М.: Юрайт, 2019. 213 с.

Бэр Х. П. Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов – инновационная техника финансирования банков. М.: Волтерс Клувер, 2007. 585 с.

Газман В. Д. Лизинг. Финансирование и секьюритизация. М.: ВШЭ, 2011. 468 с.

Газман В. Д. Финансовый лизинг и факторинг. М.: Бизнес Элайнмент, 2008. 175 с.

Илышева Н. Н., Крылов С. И., Синянская Е. Р. Учет и финансовый менеджмент: концептуальные основы. Екатеринбург: Издательство Уральского университета, 2018. 164 с.

Квинт В. Л. Концепция стратегирования. Кемерово: Кемеровский государственный университет, 2020. 170 с. https://doi.org/10.21603/978-5-8353-2562-7

Ковалев В. В. Лизинг: финансовые, учетно-аналитические и правовые аспекты. М.: Проспект, 2014. 449 с.

Ковалев В. В., Ковалев Вит. В. Финансовый менеджмент. Конспект лекций с задачами и тестами. М.: Проспект, 2019. 560 с.

Ковалев В. В., Ковалев Вит. В. Финансы организаций (предприятий). М.: Проспект, 2019. 352 с.

Лукасевич И. Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции. М.: Юрайт, 2017. 377 с.

Теплова Т. В. Корпоративные финансы в 2 ч. Часть 1. М.: Юрайт, 2019. 390 с.

Туманова О. С. Принципы финансового обеспечения компании. М.: ЮНИТИ, 2014. 97 с.

Хангер Дж. Д., Уилен Т. Л. Основы стратегического менеджмента. М.: ЮНИТИ, 2012. 319 с.

Brealey R. A., Myers S. C., Marcus A. J. Fundamentals of Corporate Finance. McGraw-Hill, 2007. 722 p.

Corporate finance / D. Hillier [et al.]. McGraw Hill, 2019. 864 p.

Damodaran A. Damodaran on valuation: Security analysis for investment and corporate finance, 2nd ed. Wiley, 2006. 704 p.

Damodaran A. Investment valuation. Tools and techniques for determining the value of *any* asset, 3nd ed. Wiley, 2012. 992 p.

Grant R. Contemporary strategy analysis. Wiley, 2013. 675 p.

Kvint V. L. The global emerging market: Strategic management and economics. New York: Routledge, 2009. 488 p. https://doi.org/10.4324/9780203882917

Ross S., Westerfield R., Jordan B. Fundamentals of corporate finance. McGraw-Hill, 2019. 1008 p.

https://doi.org/10.21603/2782-2435-2023-3-1-97-107

REFERENCES

Alimuradov MK, Ziyarova AL. Methodological bases of development of branch financial strategy. Administrative Consulting. 2016;85(1):77–84. (In Russ.)

Berzon NI. Rynok tsennykh bumag [Stock market]. Moscow: Yurayt; 2019. 514 p. (In Russ.)

Berzon NI, Teplova TV. Finansovyy menedzhment [Financial management]. Moscow: KNORUS; 2014. 654 p. (In Russ.)

Berzon NI, Teplova TV, Grigor′eva TI. Korporativnye finansy [Corporate funds]. Moscow: Yurayt; 2019. 213 p. (In Russ.)

Behr KhP. Sek′yuritizatsiya aktivov: sek′yuritizatsiya finansovykh aktivov – innovatsionnaya tekhnika finansirovaniya bankov [Asset securitization: financial asset securitization as an innovative bank financing method]. Moscow: Volters Kluver; 2007. 585 p. (In Russ.)

Gazman VD. Lizing. Finansirovanie i sek′yuritizatsiya [Leasing. Financing and securitization]. Moscow: HSE; 2011. 468 p. (In Russ.)

Gazman VD. Finansovyy lizing i factoring [Financial leasing and factoring]. Moscow: Biznes Ehlaynment; 2008. 175 p. (In Russ.)

Ilysheva NN, Krylov SI, Sinyanskaya ER. Uchet i finansovyy menedzhment: kontseptual′nye osnovy [Accounting and financial management: conceptual foundations]. Ekaterinburg: Izdatel′stvo Ural′skogo universiteta; 2018. 164 p. (In Russ.)

Kvint VL. The concept of strategizing. Kemerovo: Kemerovo State University; 2020. 170 p. (In Russ.) https://doi.org/10.21603/978-5-8353-2562-7

Kovalev VV. Lizing: finansovye, uchetno-analiticheskie i pravovye aspekty [Leasing: financial, accounting, analytical, and legal aspects]. Moscow: Prospekt; 2014. 449 p. (In Russ.)

Kovalev VV, Kovalev VitV. Finansovyy menedzhment. Konspekt lektsiy s zadachami i testami [Financial management. Lecture notes with tasks and tests]. Moscow: Prospekt; 2019. 560 p. (In Russ.)

Kovalev VV, Kovalev VitV. Finansy organizatsiy (predpriyatiy) [Finances of enterprises]. Moscow: Prospekt; 2019. 352 p. (In Russ.)

Lukasevich IYa. Finansovyy menedzhment. V 2 ch. Chast′ 1. Osnovnye ponyatiya, metody i kontseptsii [Financial management in two volumes. Vol. 1. Basic concepts and methods]. Moscow: Yurayt; 2017. 377 p. (In Russ.)

Teplova TV. Korporativnye finansy v 2 ch. Chast′ 1 [Corporate Finance in two volumes. Vol. 1.]. Moscow: Yurayt; 2019. 390 p. (In Russ.)

Tumanova OS. Printsipy finansovogo obespecheniya kompanii [Principles of corporate financial security]. Moscow: YUNITI; 2014. 97 p. (In Russ.)

Khanger DzhD, Uilen TL. Osnovy strategicheskogo menedzhmenta [Fundamentals of strategic management]. Moscow: YUNITI; 2012. 319 p. (In Russ.)

Brealey RA, Myers SC, Marcus AJ. Fundamentals of Corporate Finance. McGraw-Hill; 2007. 722 p.

Hillier D, Ross S, Westerfield R, Jaffe J, Jordan B. Corporate finance. McGraw Hill; 2019. 864 p.

Damodaran A. Damodaran on valuation: Security analysis for investment and corporate finance, 2nd ed. Wiley; 2006. 704 p.

Damodaran A. Investment valuation. Tools and techniques for determining the value of any asset, 3nd ed. Wiley; 2012. 992 p.

Grant R. Contemporary strategy analysis. Wiley; 2013. 675 p.

Kvint VL. The global emerging market: Strategic management and economics. New York: Routledge; 2009. 488 p. https://doi.org/10.4324/9780203882917
Ross S, Westerfield R, Jordan B. Fundamentals of corporate finance. McGraw-Hill; 2019. 1008 p.

КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ: Авторы заявили об отсутствии потенциальных конфликтов интересов в отношении исследования, авторства и/или публикации данной статьи.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ: Новицкая Анастасия Марковна, магистр, Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова, Москва, Россия; nov.nastia99@gmail.com; https://orcid.org/0000-0003-0658-357X
Алимурадов Мурад Камилович, канд. экон. наук, доцент, заместитель заведующего кафедрой экономической и финансовой стратегии Московской школы экономики, Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова, Москва, Россия; amkpro5@gmail.com; https://orcid.org/0000-0001-6512-2613

CONFLICTS OF INTEREST: The authors declared no potential conflicts of interests regarding the research, authorship, and/or publication of this article.

ABOUT AUTHORS: Anastasia M. Novitskaya, Master, Lomonosov Moscow State University, Moscow, Russia; nov.nastia99@gmail.com; https://orcid.org/0000-0003-0658-357X
Murad K. Alimuradov, Ph.D.(Econ.), Associate Professor, Deputy Head of the Department of Economic and Financial Strategy of Moscow School of Economics, Lomonosov Moscow State University, Moscow, Russia; amkpro5@gmail.com; https://orcid.org/0000-0001-6512-2613