

УДК 33**DOI:10.34670/AR.2021.68.67.015****Современные концепции корпоративных финансов в цифровой экономике****Заярная Ирина Александровна**

Кандидат экономических наук, доцент,
доцент кафедры экономики, финансов и менеджмента,
Новороссийский филиал Финансового университета
при Правительстве Российской Федерации,
353907, Российская Федерация, Новороссийск, ул. Видова, 56;
e-mail: A-716@yandex.ru

Андриянова Людмила Сергеевна

Кандидат экономических наук, доцент,
профессор кафедры экономики, финансов и менеджмента,
Новороссийский филиал Финансового университета
при Правительстве Российской Федерации,
353907, Российская Федерация, Новороссийск, ул. Видова, 56;
e-mail: LAndriyanova@fa.ru

Кольцюк Надежда Валерьевна

Магистрант,
Новороссийский филиал Финансового университета
при Правительстве Российской Федерации,
353907, Российская Федерация, Новороссийск, ул. Видова, 56;
e-mail: nadia.koltsyuk@yandex.ru

Костенко Светлана Сергеевна

Магистр,
Новороссийский филиал Финансового университета
при Правительстве Российской Федерации,
353907, Российская Федерация, Новороссийск, ул. Видова, 56;
e-mail: svetlankakost@mail.ru

Аннотация

В статье рассмотрены современные концепции корпоративных финансов в цифровой экономике. Авторы отмечают, что существенное, если не главное, влияние на выбор той или иной концепции оказывало собственное понимание управленческими структурами поведения участников финансовых рынков, инвестиционных рынков и менеджеров среднего звена. Обозначены проблемы выработки той или иной концепции корпоративных финансов в рамках каждой компании и во взаимоотношениях между субъектами рыночной

экономики. Сделан вывод о том, что время всеобщей цифровизации и информатизации поставило перед российскими корпорациями огромное количество проблем, решение которых нельзя откладывать. Применение цифровых и информационных технологий позволит управленческим структурам использовать такую концепцию корпоративных финансов, которая будет актуальна для корпораций в нужный момент их деятельности (концепция «в режиме реального времени»).

Для цитирования в научных исследованиях

Заярная И.А., Андриянова Л.С., Кольцук Н.В., Костенко С.С. Современные концепции корпоративных финансов в цифровой экономике // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2021. Том 11. № 12А. С. 281-288. DOI:10.34670/AR.2021.68.67.015

Ключевые слова

Концепция, финансы, цифровая экономика, финансовый рынок, управленческая структура, менеджер, информатизация.

Введение

Трактовка научной и экономической категории «корпоративные финансы» зачастую сводится к определению их как финансовые ресурсы, находящиеся в распоряжении корпораций в числе многих других ресурсов, которые призваны генерировать доходы от деятельности.

В целом, такое определение имеет право на существование, потому что не противоречит их практическому назначению, так как ими генерируются не только доходы, но и обслуживается поступление в деятельность необходимых ресурсов.

Рассматривая финансы корпораций в качестве экономической категории с научной точки зрения, вскрывается более глубокая их сущность.

Корпоративные финансы проявляют свои способности к генерации доходов только в среде экономических отношений в обслуживании и в сопровождении процессов хозяйственно-финансовой деятельности [Брейли, Майерс, 2018].

Таким образом, более глубокое и научное определение категории «корпоративные финансы» принимает иное толкование: это отношения по поводу аккумуляции, распределения и перераспределения ресурсов, которые проявляются через движение финансов.

Основная часть

Корпоративные финансы входят в государственную систему финансов значительным по величине и значению звеном.

Сложившееся понимание в рамках традиционной концепции о корпоративных финансах фокусирует внимание на единственно вроде бы логичной цели управления корпоративными финансами – максимально возможное наращивание стоимости капитала, инвестированного в бизнес корпорации.

Неограниченные границы и доступные возможности в получении любой информации за счет развития информационных технологий и Интернета изменили концептуальные основы категории «корпоративные финансы».

Традиционно сложившиеся в доинформационную эпоху концепции корпоративных финансов имели архитектурные особенности, свойственные той или иной концепции [Цвилий-

Буклановой, 2021]:

- стейкхолдерская концепция, когда во главу угла ставились ресурсные возможности в работе с заказчиками (анализ велся с ориентацией на конкретного заказчика);
- модель, построенная на стоимости издержек в транзакциях, уровень которых и определял концепцию управления корпоративными финансами;
- концепция, построенная на расчете рациональности в поведении рыночных участников;
- модель, когда в расчет идут сложившиеся связи и возможности, а также поведения потребителей на рынках капиталов [Карловская, Киричук, 2015];
- модель, построенная на фундаментальном анализе рыночной конъюнктуры, дисконтировании денежных потоков, уровня информационности по рыночной ситуации;
- доступности и развитости информации по фондовым рынкам;
- концепция, построенная на теории портфельного инвестирования и рисковом менеджменте;
- концепция, ориентированная на применении двух систем информации: анализ и оценка по бухгалтерскому учету и в стоимостной оценке;
- ряд моделей, концептуально построенных на комбинировании вышеперечисленных моделей в том или ином объеме.

Как следует из перечисленных традиционных концепций, существенное, если не главное, влияние оказывало собственное понимание управленческими структурами поведения участников финансовых рынков, инвестиционных рынков и менеджеров среднего звена.

Информационная революция показала, что прежние концепции корпоративных финансов совершенно не отвечают реалиям современного мира и миропорядка.

Время всеобщей цифровизации и информатизации всего и вся поставило перед российскими корпорациями огромное количество проблем, решение которых невозможно отложить, чтобы остаться в своем сегменте и просто удержать позиции. И тем более остро встал вопрос об изменении концепций корпоративных финансов, что поставили руководство и собственников бизнесов перед огромным количеством проблем, таких как перестройка организации, технологии, техники, парадигмы бизнеса и в мировоззрении, и мышлении.

Стремительность по времени и глубина проникновения в деятельность корпоративных структур сдерживается финансовыми возможностями самих корпораций, степенью заинтересованности государства, уровнем развитости экономических отношений.

В связи с этим возникли проблемы выработки той или иной концепции корпоративных финансов в рамках каждой компании и во взаимоотношениях между субъектами рыночной экономики.

На первое место вышли проблемы низкой разработанности вопросов выработки той или иной концепции корпоративных финансов, отставания научных разработок от возникающих практических ситуаций.

Вторая проблема, которая замедляет процесс формирования современных концепций корпоративных финансов, кроется в отсутствии не только сколь-нибудь стройной или структурированной системы финансирования процессов информатизации этой сферы, но и порой полного их отсутствия. Хотя сами корпоративные финансы как структурная составляющая государственных финансов, как структурная составляющая всех взаимоотношений участников рыночных, финансовых отношений вот уже более 25 лет являются важным инструментом многих процессов.

Принятая в России в 2017 г. Программа «Цифровая экономика» прописывает приоритетные направления, главные задачи, которые следует решить, чтобы в государстве была создана национальная система [Программа развития цифровой экономики в России до 2030 года, [www](http://www.gov.ru)].

Реализация той или иной концепции корпоративных финансов в цифровой среде не получает должного развития и не сопровождается энтузиазмом управленческих структур этих компаний.

Причина в том, что уровень вовлеченности экономики в цифровую модернизацию в России остается достаточно низким по сравнению с развитыми в технологическом смысле странами.

Если и есть отрасли, которые получили те или иные преференции в цифровых технологиях, то это в большей степени относится к государственным органам власти, министерствам, ряду крупных госкорпораций, банковской сфере.

Использование технологий, как цифровых, так информационных, платформ и т.п. в текущей деятельности частных и небольших компаний, в управлении денежным оборотом или финансами пока имеет единичные примеры.

Причинами отставания в цифровизации или в применении информационных и платформенных технологий являются такие факторы, как инерционность мышления (утвердившиеся традиционные приемы), нежелание нести затраты на те мероприятия, которые не ведут к немедленной выгоде.

Сдерживает от модернизации и необходимость смены концепций корпоративных финансов, и то, что внедрение новых технологий в управление и в бизнес-процессы требует смены парадигмы и прозрачности самого бизнеса, а также заставляет по-новому взглянуть на такую категорию, как корпоративные финансы.

Кроме того, довлеет низкий уровень вовлеченности в новые процессы (уровень подготовки, навыки и компетенции) персонала на всех уровнях бизнес-процессов и управления бизнесом в целом.

Непонятны управленцам методологии, структура нововведений, а также постоянно меняющееся влияние внешних условий на бизнес, которое не позволяет четко поставить цели и определить круг задач, которые послужили бы на пользу компании в перспективе.

Применение информационных и цифровых технологий не может быть самоцелью, эти процессы должны оправданно вписаться в управление бизнесом и в структуру самого бизнеса.

Первое и основное требование к технологическим нововведениям – упростить процесс принятия управленческих решений и поднять на высокий уровень их эффективность. При этом в российской коммерческой практике мало примеров, которые можно было бы обозначить в качестве примера для подражания.

Не служит ускорению обзаводиться новыми технологиями стоимость проектов и длительность их освоения, а также отсутствие кадрового потенциала внутри самих компаний.

Но изменения в глобальной системе, в экономических процессах, изменения в парадигме мироустройства в связи со стремительным развитием новых цифровых и информационных технологий требуют от компаний влиться в процесс модернизации бизнес-процессов, чтобы соответствовать вызовам нового века и чтобы не потерять свою рыночную позицию.

Применение цифровых и информационных технологий позволит управленческим структурам использовать такую концепцию корпоративных финансов, которая будет актуальна для компании в нужный момент ее деятельности (концепция «в режиме реального времени»).

Наиболее успешными компаниями с высокими технологиями являются компании, которые производят эти технологии, и те компании, деятельность которых порождена новыми

технологиями.

Но все субъекты экономических отношений в условиях глобальной цифровизации и информатизации находятся в состоянии жестокой конкуренции за клиента, так как именно клиент является фактором устойчивого состояния и перспективного развития бизнеса. На первый план вышли такие показатели, как цена услуги (товара) и сроки обслуживания клиента. Причем сроки являются основным триггером в борьбе за клиента.

Традиционные компании, чья деятельность сформировалась в доцифровую и доинформационную эпоху, если и модернизируют финансы, то только в разрезе «нишевых» [Вайл, 2019] технологий, т.е. в работе с клиентами, чтобы не быть вытесненными с рынка другими более быстрыми и более удобными для клиента.

Понимая, что цифровые и информационные технологии позволили бы успешно использовать любую по замыслу и исполнению концепцию корпоративных финансов и даже применять коллаборативные концепции без увеличения бюрократической составляющей бизнеса, компании не спешат с решением этих вопросов.

Большая стоимость, низкий уровень подготовки, навыки и компетенции персонала, отсутствие научно разработанных и опробованных методологий, непредсказуемость внешних условий – вот основные причины торможения нововведений.

Сколько бы долго не оттягивали компании момент цифровизации и информатизации бизнеса, им придется заниматься нововведениями, так как основной концепцией корпоративных финансов в среде цифровых и информативных технологий может быть лишь та, которая актуальна и действенна в требуемый момент времени.

Цифровые технологии коренным образом модернизируют корпоративные финансы и обязательно ведут к разрушению традиционных методов [Кочкаров, 2020].

Заключение

Таким образом, можно сделать вывод о том, что время всеобщей цифровизации и информатизации поставило перед российскими корпорациями огромное количество проблем, решение которых невозможно отложить, чтобы остаться в своем сегменте и просто удержать позиции.

Применение цифровых и информационных технологий позволит управленческим структурам использовать такую концепцию корпоративных финансов, которая будет актуальна для корпораций в нужный момент их деятельности (концепция «в режиме реального времени»).

Информационные технологии сами по себе не создают новой стоимости, не производят и не обращают, пока не ищут дополнительных источников финансирования, выступают лишь инструментами, облегчающими процесс управления финансами корпораций.

Цифровая модернизация корпоративных финансов инициируется изменением в составе и иерархии управленческого персонала, модернизацией состава объектов управления, целей управления, требований к объекту и субъекту управления.

Цифровые технологии коренным образом модернизируют корпоративные финансы и обязательно ведут к разрушению традиционных методов. Названные технологии инициируют модернизацию корпоративных финансов, стимулируют цифровое развитие и инвестиции в цифровую инфраструктуру, а также в процесс освоения цифровых технологий.

Внедрение цифровых технологий коренным образом меняет характер всей деятельности корпораций и их структур.

Библиография

1. Большаков С.В. Роль распределения в обеспечении финансовой устойчивости компаний // Финансовая жизнь. 2015. № 2. С. 48-51.
2. Большаков С.В. Стратегические финансы: финансовая политика и финансовая стратегия // Финансовая жизнь. 2017. № 2. С. 72-76.
3. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. М.: Олимп – Бизнес, 2018. 469 с.
4. Вайл П. Цифровая трансформация бизнеса: Изменение бизнес-модели для организации нового поколения. М.: Альпина Паблишер, 2019.
5. Карловская Е.А., Киричук Л.А. Сравнительный анализ моделей управления местными финансами при осуществлении деятельности по оказанию корпоративных услуг // Финансы и кредит. 2015. № 10 (634).
6. Кочкаров А.А. Контуры цифровой реальности: гуманитарно-технологическая революция и выбор будущего. 2-е изд. М.: Ленанд, 2020. 339 с.
7. Программа развития цифровой экономики в России до 2030 года: утв. Распоряжением Правительства Российской Федерации от 28.07.2017 № 1632-р. URL: <http://static.government.ru/> (дата обращения 29.11.2021 г.)
8. Цвилий-Буклановой А.А. (ред.) Управление государственными и корпоративными финансами. М.: Академия управления МВД России, 2021. 164 с.

Modern concepts of corporate finance in the digital economy

Irina A. Zayarnaya

PhD in Economics,
Associate Professor,
Associate Professor of the Department of economics, finance and management,
Novorossiysk branch of the Financial University
under the Government of the Russian Federation,
353907, 56 Vidova str., Novorossiisk, Russian Federation;
e-mail: A-716@yandex.ru

Lyudmila S. Andriyanova

PhD in Economics, Associate Professor,
Professor of the Department of economics, finance and management,
Novorossiysk branch of the Financial University
under the Government of the Russian Federation,
353907, 56 Vidova str., Novorossiisk, Russian Federation;
e-mail: LAndriyanova@fa.ru

Nadezhda V. Kol'tsyuk

Master Student,
Novorossiysk branch of the Financial University
under the Government of the Russian Federation,
353907, 56 Vidova str., Novorossiisk, Russian Federation;
e-mail: nadia.koltsyuk@yandex.ru

Svetlana S. Kostenko

Master Student,
Novorossiysk branch of the Financial University
under the Government of the Russian Federation,
353907, 56 Vidova str., Novorossiisk, Russian Federation;
e-mail: svetlankakost@mail.ru

Abstract

The article considers modern concepts of corporate finance in the digital economy. The authors note that a significant, if not the main, influence on the choice of a particular concept was provided by the management structures' own understanding of the behavior of participants in financial markets, investment markets, and middle managers. The problems of developing a particular concept of corporate finance within each company and in the relationship between subjects of a market economy are outlined. It is concluded that the time of universal digitalization and informatization has posed a huge number of problems for Russian corporations, the solution of which cannot be postponed. The use of digital and information technologies will allow management structures to use such a concept of corporate finance that will be relevant for corporations at the right time in their activities (the "real-time" concept). Digital modernization of corporate finance is initiated by a change in the composition and hierarchy of management personnel, modernization of the composition of management objects, management objectives, requirements for the object and subject of management.

For citation

Zayarnaya I.A., Andriyanova L.S., Kol'tsyuk N.V., Kostenko S.S. (2021) Sovremennye kontseptsii korporativnykh finansov v tsifrovoi ekonomike [Modern concepts of corporate finance in the digital economy]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 11 (12A), pp. 281-288. DOI:10.34670/AR.2021.68.67.015

Keywords

Concept, finance, digital economy, financial market, management structure, manager, informatization.

References

1. Bol'shakov S.V. (2015) Rol' raspredeleniya v obespechenii finansovoi ustoichivosti kompanii [The role of distribution in ensuring the financial stability of companies]. *Finansovaya zhizn'* [Financial life], 2, pp. 48-51.
2. Bol'shakov S.V. (2017) Strategicheskie finansy: finansovaya politika i finansovaya strategiya [Strategic finance: financial policy and financial strategy]. *Finansovaya zhizn'* [Financial life], 2, pp. 72-76.
3. Breili R., Maiers S. (2018) *Printsipy korporativnykh finansov* [Principles of corporate finance]. Moscow: Olimp – Biznes Publ.
4. Karlovskaya E.A., Kirichuk L.A. (2015) Sravnitel'nyi analiz modelei upravleniya mestnymi finansami pri osushchestvlenii deyatel'nosti po okazaniyu korporativnykh uslug [Comparative analysis of models of management of local finances in the implementation of activities for the provision of corporate services]. *Finansy i kredit* [Finance and credit], 10 (634).
5. Kochkarov A.A. (2020) *Kontury tsifrovoi real'nosti: gumanitarno-tekhnologicheskaya revolyutsiya i vybor budushchego* [Contours of Digital Reality: The Humanitarian Technological Revolution and the Choice of the Future]. 2-e izd. Moscow: Lenand Publ.
6. *Programma razvitiya tsifrovoi ekonomiki v Rossii do 2030 goda: utv. Rasporyazheniem Pravitel'stva Rossiiskoi*

Federatsii ot 28.07.2017 № 1632-r [Program for the development of the digital economy in Russia until 2030: approved by the Order of the Government of the Russian Federation No. 1632-r of July 28, 2017]. Available at: <http://static.government.ru> [Accessed 12/12/2021].

7. Tsvilii-Buklanovoi A.A. (ed.) (2021) *Upravlenie gosudarstvennymi i korporativnymi finansami* [Public and corporate finance management]. Moscow: Akademiya upravleniya MVD Rossii.
8. Vaïl P. (2019) *Tsifrovaya transformatsiya biznesa: Izmenenie biznes-modeli dlya organizatsii novogo pokoleniya* [Digital business transformation: Changing the business model for a new generation organization]. Moscow: Al'pina Publisher.