

На правах рукописи

ЗИМИН Игорь Станиславович

**ФИНАНСОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ
КОРПОРАТИВНЫХ СТРАТЕГИЙ**

Специальность 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Санкт-Петербург
2003

Работа выполнена на кафедре финансов и банковского дела Санкт-Петербургского государственного инженерно-экономического университета.

Научный руководитель – доктор экономических наук,
профессор *Гончарук Ольга Васильевна*

Официальные оппоненты: заслуженный деятель науки РФ,
доктор экономических наук,
профессор *Кабаков Виктор Степанович*

доктор экономических наук, профессор
Бочаров Владимир Владимирович

Ведущая организация – Институт проблем региональной
экономики РАН

Защита состоится "25" июня 2003 года в 11-00 часов на заседании диссертационного совета Д 212.219.04 в Санкт-Петербургском государственном инженерно-экономическом университете по адресу:
196084, Санкт-Петербург, Московский пр., 103-а, ауд. 419.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Санкт-Петербургского государственного инженерно-экономического университета по адресу: 196084, Санкт-Петербург, Московский пр., 103-а, ауд. 305.

Автореферат разослан 23 мая 2003 года.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
кандидат экономических наук, доцент



А.С. Кудакон

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Современный этап развития реального сектора российской экономики характеризуется в целом относительно высокими темпами роста, общим улучшением экономического положения в стране, укреплением политической стабильности, накоплением управленческого опыта руководством предприятий и организаций по обеспечению безубыточной деятельности в условиях переходного периода, что создает предпосылки для перехода от интуитивных методов в управлении финансами предприятий и организаций к научно обоснованным методам, позволяющим обеспечивать выживаемость предприятий и организаций не только в краткосрочном, но и в среднесрочном и долгосрочном периоде.

Вместе с тем, анализ финансового состояния предприятий показывает, что инвестиционная активность в реальном секторе экономики находится на низком уровне, объемы нераспределенной прибыли в целом являются небольшими, амортизационные отчисления не накапливаются на амортизационных счетах, что в значительной степени сужает возможности самофинансирования развития предприятий. В корпоративном секторе преобладают стратегии захвата прибыльных или перспективных предприятий путем их искусственного банкротства. По оценкам Института проблем переходного периода, подавляющая часть промышленных предприятий использует банковские кредиты в краткосрочных целях – на пополнение оборотных средств и выплату заработной платы, и только незначительная часть предприятий - 2% от числа обследованных - использует банковские кредиты на цели долгосрочного развития. Роль рынка ценных бумаг как источника привлечения свободных финансовых ресурсов в реальный сектор незначительна в масштабах российской экономики.

Вместе с тем, финансовые инструменты, которые могут использоваться предприятиями, достаточно многообразны, что предопределяет необходимость комплексного исследования проблемы финансового обеспечения корпоративных стратегий с учетом

особенностей российской экономики.

Состояние изученности проблемы. Теория финансового обеспечения корпоративных стратегий с учетом особенностей транзитивной экономики является достаточно новой, и в силу этого, слабо разработанной отраслью научного знания.

Отдельные вопросы, посвященные формированию стратегического менеджмента рассмотрены в трудах зарубежных специалистов И. Ансоффа, П. Дойля, А. Томпсона, мл., А. Стрикленда, III и др. Принципам управления корпоративными финансами посвящены труды Р. Брейли, Ю. Бригхэма, Л. Гапенски, Ч. Ли, С. Майерса, Дж. Финнерти, Р. Холта, Дж. Ван Хорна. Проблемам управления корпоративными финансами посвящены работы российских ученых И.Т. Балабанова, В.В. Бочарова, О.В. Гончарук, М.И. Кныша, М.Д. Крука, В.В. Ковалева, В.В. Лялина, А.Г. Медведева, Л.Н. Павловой, В.П. Попкова, В.К. Сенчагова, М.В. Романовского, Д.В. Шопенко, М.А. Эскиндарова и др., в которых рассматриваются общие подходы к управлению финансами предприятий и организаций в условиях трансформации экономических отношений.

Вместе с тем, по нашему мнению, не получили достаточной разработки вопросы, связанные с раскрытием сущности и особенностей финансового обеспечения корпоративных стратегий, формированием механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий, оценкой эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий, что и определило выбор темы диссертационной работы и ее актуальность.

Цель и задачи диссертационного исследования. Целью диссертационного исследования является разработка научно обоснованных теоретических положений и методических рекомендаций по формированию системы финансового обеспечения корпоративных стратегий и обеспечению ее эффективности.

Для реализации указанной цели были поставлены и решены следующие **задачи**:

выявлены финансовые проблемы в реализации стратегических планов российскими предприятиями в условиях трансформационного периода;

обобщен зарубежный опыт формирования моделей финансового

обеспечения корпоративных стратегий;

обоснован методический подход к раскрытию сущности и особенностей финансового обеспечения корпоративных стратегий;

разработаны методические положения по формированию механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий;

разработаны методические рекомендации по оценке эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий.

Предметом исследования являются финансовые отношения предприятий и организаций реального сектора экономики.

Объектом исследования является система управления финансами предприятий и организаций реального сектора экономики при реализации корпоративных стратегий.

Теоретическую и методологическую основу диссертации составили труды зарубежных и отечественных специалистов по теории стратегического менеджмента, финансов организаций, финансового менеджмента, инвестиций, бизнес-планирования. Для решения поставленных в работе задач применялись диалектический метод, методы системного анализа. Информационную базу составили нормативно-правовые и инструктивные материалы по проблемам регулирования финансовой деятельности предприятий и организаций, статистические данные, характеризующие финансово-экономическое состояние предприятий реального сектора.

Научная новизна результатов исследования заключается в следующем:

уточнена сущность и выявлены особенности финансового обеспечения корпоративных стратегий как самостоятельной сферы финансового менеджмента;

разработаны методические положения по формированию механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий, включающие в себя: понятие механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий, принципы формирования механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий, обоснование структуры и состава элементов механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий;

выявлены внешние и внутренние по отношению к предприятиям

факторы, влияющие на финансовое обеспечение корпоративных стратегий; систематизированы и классифицированы на интегральные, обобщающие и частные риски финансового обеспечения корпоративных стратегий; разработан алгоритм управления ими с целью минимизации их отрицательных последствий;

разработаны методические основы оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий, включающие в себя обоснование цели, задач и принципов оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий, разработку системы показателей оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий.

Практическая значимость результатов диссертационного исследования заключается в том, что методические положения и выводы могут быть использованы финансовыми службами предприятий и организаций при оптимизации форм и методов финансирования корпоративного развития, при разработке бизнес-планов, при определении путей и методов повышения эффективности управленческой деятельности.

Развиваемый в работе подход, выводы и предложения, вытекающие из диссертационной работы, были использованы при разработке программы совершенствования деятельности Промышленной группы «Союз». Теоретические положения были использованы в учебном процессе СПбГИЭУ при преподавании дисциплин «Финансы предприятий и корпораций», «Финансовый менеджмент», «Управление финансами в сложных хозяйственных системах».

Апробация работы. Основные выводы, рекомендации и предложения диссертационного исследования были доложены, обсуждены и одобрены на межвузовских конференциях в семинарах по вопросам развития корпоративных финансов в 2002-2003 гг. в Санкт-Петербургском государственном инженерно-экономическом университете.

Структура диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, приложения.

Во *Введении* обоснована актуальность темы диссертационного исследования, определены цель и задачи исследования, его предмет и объект, методологическая и информационная база, научная новизна и

практическая значимость.

В первой главе диссертации – *«Проблемы финансового обеспечения корпоративных стратегий в условиях рыночной экономики»* – выявлены тенденции в динамике финансового состояния предприятий реального сектора, проанализированы основные источники финансового обеспечения корпоративного развития в условиях становления рыночных отношений в России; проведен анализ зарубежного опыта финансового обеспечения корпоративных стратегий; обобщены теоретические подходы к исследованию роли корпоративных финансов в обеспечении стратегического развития предприятий и организаций.

Во второй главе – *«Методические основы формирования механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий»* - исследована и определена сущность финансового обеспечения корпоративных стратегий и выявлены его особенности как самостоятельной сферы финансового менеджмента; обоснованы методические положения по формированию механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий; выявлены факторы, влияющие на эффективность финансового обеспечения корпоративных стратегий, систематизированы и классифицированы риски финансового обеспечения корпоративных стратегий, обоснованы цель, задачи и принципы оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий, разработана методика оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий на основе системы показателей.

В третьей главе – *«Рекомендации по разработке системы финансового обеспечения в корпорации»* - проанализирован опыт развития Промышленной группы «Союз», исследована система управления финансами Промышленной группы «Союз», проанализированы методы финансового обеспечения корпоративных стратегий за период 2000-2002 гг., разработаны рекомендации по совершенствованию финансового обеспечения корпоративных стратегий.

В *Заключении* изложены основные результаты диссертационного исследования.

Публикации. Основные положения диссертации опубликованы в 5 научных работах.

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

Проведенный в диссертационной работе анализ проблем финансирования простого и расширенного воспроизводства в реальном секторе российской экономики позволил сделать следующие выводы:

современный этап характеризуется тем, что, несмотря на экономический рост 1999-2002 гг., улучшение финансового менеджмента предприятий, уменьшение числа убыточных предприятий, увеличение доли денежных расчетов, финансовое состояние предприятий реального сектора российской экономики в целом остается тяжелым;

уровень просроченной дебиторской задолженности промышленных предприятий на конец 2002 г. составлял более 10% ВВП, удельный вес убыточных предприятий был свыше 45% от общего числа предприятий, степень износа основных производственных фондов превышала 52,4%;

объемы нераспределенной прибыли остаются незначительными, составляя 5% ВВП, амортизационные отчисления не накапливаются на амортизационных счетах;

долгосрочные банковские кредиты практически недоступны, ставки по среднесрочным кредитам и темпы инфляции снижаются медленными темпами;

отсутствуют налоговые стимулы для инвестиционной и инновационной деятельности;

рынок ценных бумаг используется предприятиями реального сектора для привлечения свободных финансовых ресурсов в крайне ограниченных масштабах.

В целом в диссертации сделан вывод, что в России постепенно складываются организационно-экономические предпосылки перехода в управленческой практике от интуитивных методов к научно обоснованным, внедрения систем стратегического менеджмента в корпоративном управлении.

Проведенный в диссертационной работе анализ зарубежного опыта становления стратегического менеджмента и методов его финансового

обеспечения в целом позволил сделать вывод, что формирование концепции стратегического менеджмента обусловлено:

высокой степенью изменчивости внешней среды в 80-90-х годах XX-го века и зависимостью корпоративного поведения от состояния экономики и финансовой системы;

особенностями организации финансовой деятельности корпораций, которая заключается в интеграции финансовых отношений, как правило, во все сегменты финансовых рынков;

активизацией процессов слияния и поглощения в корпоративном секторе, которые предопределяют особые требования к финансовому обеспечению корпоративных стратегий.

Анализ методических подходов к формированию концепции и механизмов финансового обеспечения корпоративных стратегий позволил сделать вывод, что специально эта тема в зарубежных и российских источниках недостаточно разработана, практически отсутствуют фундаментальные работы в этой области. Отдельные проблемы, связанные с методами финансового обеспечения корпоративных стратегий рассматриваются через призму общей теории корпоративных финансов. Это такие вопросы, как: финансовое планирование, методы привлечения финансовых ресурсов на рынке ссудных капиталов за счет эмиссии акций и облигаций, методы оценки стоимости компаний при решении вопросов о слияниях и поглощении, оценка долгосрочных инвестиционных решений, формирование дивидендной политики, методы оценки результативности пенсионных программ.

Проведенный в диссертации анализ уровня разработанности проблем финансового обеспечения корпоративных стратегий позволил сделать выводы, что в современной зарубежной и отечественной научной и научно-практической литературе:

обобщены основные положения концепции стратегического планирования и стратегического менеджмента;

излагаемые подходы в целом освещают теоретические позиции, разработанные зарубежными специалистами;

разработанные методы финансового менеджмента в сфере корпоративных стратегий носят общий характер и практически не

адаптированы к специфике развития российской экономики, отсутствуют четко сформулированные понятия, характеризующие сущность и процесс финансового обеспечения корпоративных стратегий, что и определяет целесообразность разработки методических положений по формированию механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий.

Проведенный анализ сущности и особенностей финансового обеспечения корпоративных стратегий на основе разграничения этого понятия и понятий финансовая политика, финансовая стратегия, финансирование, бюджетирование, инвестирование позволил сделать вывод, что *финансовое обеспечение корпоративных стратегий представляет собой деятельность, которая подчинена финансовой политике предприятия, нацелена на реализацию конкретных целевых установок, сформулированных в стратегических планах предприятия, но вместе с тем учитывает сложившуюся конъюнктуру на финансовых рынках и особенности текущего финансового состояния предприятия.*

В диссертационной работе систематизированы и раскрыты принципы финансового обеспечения корпоративных стратегий:

- целевой характер аккумулируемых финансовых ресурсов;
- оптимизация состава финансовых инструментов, приемлемых для финансового обеспечения реализуемых стратегий;
- гибкость в принятии решений о выборе источников финансовых ресурсов и составе финансовых инструментов;
- обеспечение финансовой устойчивости организации в среднесрочном и долгосрочном разрезе при реализации корпоративных стратегий;
- соответствие целей корпоративных стратегий и объемов привлекаемых финансовых ресурсов;
- соответствие ожидаемых результатов корпоративных стратегий и условий привлечения финансовых ресурсов.

В диссертации определены следующие отличия финансового обеспечения корпоративных стратегий от самих корпоративных стратегий, которые представляют собой *комплекс формализованных задач (планов) долгосрочного, среднесрочного и краткосрочного характера, решение которых координируется в рамках организации посредством совокупности организационно-экономических методов:*

- конкретный характер принимаемых финансовых решений;
- многовариантность финансовых решений в достижении конкретных целей;
- необходимость гибкого пересмотра решений по финансовому обеспечению корпоративных стратегий в зависимости от изменения внешней среды, ситуации на рынках товаров (услуг); финансового состояния предприятия.

В диссертации сделан вывод, что финансовое обеспечение корпоративных стратегий представляет собой самостоятельную сферу финансового менеджмента и включает в себя совокупность последовательно решаемых задач (рис. 1).

Поскольку процесс финансового обеспечения корпоративных стратегий является многофакторным и сложным, в диссертации обосновано понятие *механизм финансового обеспечения корпоративных стратегий как совокупность финансовых рычагов и закреплённых в нормативно-правовых формах методов управления ими, позволяющих финансовым службам корпорации обеспечить необходимое финансирование разработки и реализации корпоративных стратегий в соответствии с целями финансовой политики предприятия.*

В диссертации систематизированы и определены наиболее эффективные финансовые инструменты и финансовые методы реализации долгосрочных, среднесрочных и краткосрочных стратегий с учетом особенностей российской экономики, разработана общая структура механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий, обоснованы и систематизированы принципы формирования механизма финансового обеспечения, основные из которых:

- рассмотрение максимального набора финансовых рычагов и финансовых методов;
- строгое соблюдение налогового, таможенного, бюджетного законодательства;
- нацеленность при финансовой экспертизе на реализацию стратегии;
- обеспечение приоритетной роли финансового подразделения в выборе методов финансового обеспечения корпоративных стратегий;



Рис. 1. Алгоритм финансового обеспечения корпоративных стратегий

- согласование с финансовыми службами изменений корпоративных стратегий;
- комплексность реализации корпоративных стратегий;
- финансовый учет процессов реализации корпоративных стратегий;
- активное вовлечение всех подразделений предприятий в реализацию корпоративных стратегий;
- экспертиза финансовыми службами отобранных корпоративных стратегий;
- ответственность финансовых служб за эффективность финансового обеспечения реализации корпоративных стратегий.

Анализ методических подходов к оценке эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий позволил определить комплекс следующих методических положений, требующих разработки:

- определение цели и задач оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий;
- обоснование принципов оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий;
- разработка процедуры оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий;
- определение факторов, влияющих на эффективность финансового обеспечения корпоративных стратегий.

В диссертации обоснованы общие и частные принципы оценки финансового обеспечения корпоративных стратегий (табл. 1).

На базе общих и частных принципов в диссертации определены цель и задачи оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий.

Целью оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий является *совершенствование системы финансового менеджмента корпорации*. *Задачами* оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий являются:

- определение методической ценности подходов, использованных при разработке методов финансирования корпоративных стратегий;
- определение действенности механизма финансового обеспечения корпоративных стратегий;

- определение уровня финансового планирования в формировании финансового обеспечения корпоративных стратегий;
- определение результативности финансового контроля и финансового мониторинга процесса финансирования корпоративных стратегий.

Таблица 1

Принципы оценки эффективности
финансового обеспечения корпоративных стратегий

<i>Общие принципы</i>	<i>Частные принципы</i>
Системность и комплексность оценки	Учет факторов состояния финансовых рынков и развития финансовой системы
Сопоставимость целей, задач и результатов	Выбор наиболее эффективных методов финансового обеспечения корпоративных стратегий в каждый конкретный момент времени
Использование качественных и количественных показателей и критериев оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий	Возможность промежуточных оценок эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий
Учет временного фактора	Обеспечение эффективности реализации выбранных корпоративных стратегий
Неполнота информации	
Многовариантность	
Учет процессов корректировки стратегии в случае форс-мажорных ситуаций	

В диссертации показано, что в условиях, когда корпоративные стратегии не являются срочными в классическом понимании, необходимо учитывать следующие особенности российской экономики при оценке эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий:

- 1) короткий срок реализации стратегий, что упрощает разработку методов оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий и обуславливает приоритет количественных методов оценки;
- 2) динамизм параметров финансовых рынков, что определяет необходимость постоянной экспертизы принятых финансовых решений;
- 3) наличие слабо структурированной и противоречивой информации, что предопределяет необходимость уточнения процедур управленческого

учета в подразделениях, ответственных за разработку и реализацию корпоративных стратегий, с целью их адекватного финансового обеспечения.

На основе определения основных групп факторов, влияющих на процесс реализации стратегии, которые разделены в диссертации на: *внешние факторы*, обусловленные: экономической ситуацией, состоянием финансовых рынков, уровнем развития финансовых посредников, законодательством и регулированием; и *внутренние факторы*, обусловленные внутрикорпоративными условиями - управленческими, кадровыми, финансовыми, информационными, выявлены и классифицированы *риски финансового обеспечения корпоративных стратегий* с учетом специфики переходного периода: интегральные риски - риск банкротства и риск поглощения; обобщающие риски - риск снижения финансовой устойчивости и риск неплатежеспособности, частные риски: внешние и внутренние (рис. 2).

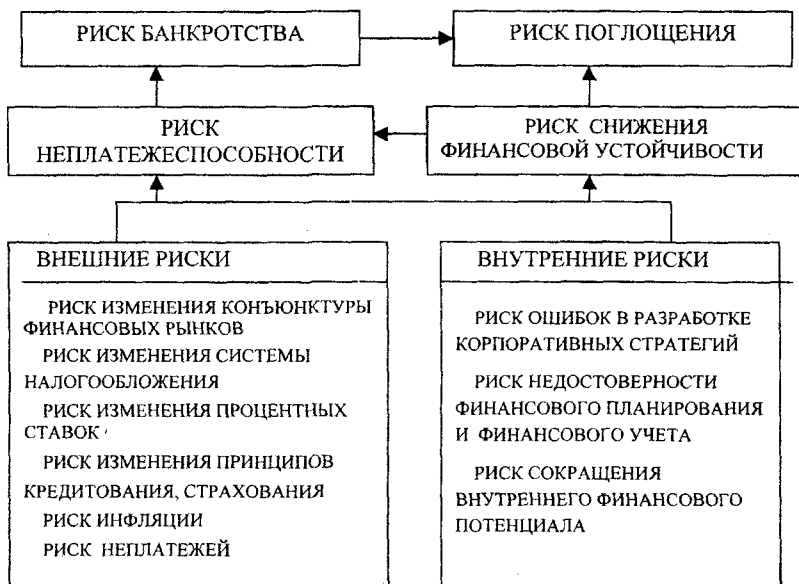


Рис. 2. Риски финансового обеспечения корпоративных стратегий

В диссертации предложены мероприятия по управлению рисками финансового обеспечения корпоративных стратегий на основе учета факторов с целью минимизации их отрицательных последствий.

Разработанная в диссертации процедура оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий включает следующие блоки:

- 1) определение этапов финансового обеспечения корпоративных стратегий (финансовое планирование, аккумулирование финансовых ресурсов, финансирование, финансовый мониторинг, финансовый контроль), которые подлежат комплексной оценке;
- 2) обоснование состава оцениваемых показателей;
- 3) обоснование методов оценки отдельных показателей;
- 4) определение событий, которые повлияли положительно или отрицательно на результаты финансового обеспечения корпоративных стратегий и на отдельные этапы с выделением значимых событий, которые были предусмотрены стратегией;
- 5) определение допустимых отклонений с учетом всех известных событий, которые повлияли на конечный результат;
- 6) отбор экспертов для оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий и их отдельных этапов;
- 7) оценка влияния последствий наступивших событий на финансовые результаты реализации корпоративных стратегий.

В диссертации обоснована система показателей оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий, которая включает в себя интегральный, обобщающие и частные показатели (табл. 2)

Реализация разработанных методических положений и рекомендаций была осуществлена на примере Промышленной группы «Союз». В диссертации:

- охарактеризованы основные финансовые показатели развития предприятия в 1999-2002 гг.;

Таблица 2

Система показателей оценки эффективности
финансового обеспечения корпоративных стратегий

<i>Интегральный показатель</i>	
Рентабельность капитала	
<i>Обобщающие показатели</i>	
Показатели финансовой устойчивости	<ol style="list-style-type: none"> 1. Коэффициент автономии 2. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств 3. Коэффициент обеспеченности собственными средствами 4. Коэффициент маневренности
Показатели ликвидности и платежеспособности	<ol style="list-style-type: none"> 1. Коэффициент текущей ликвидности 2. Коэффициент срочной ликвидности 3. Коэффициент абсолютной ликвидности
<i>Частные показатели</i>	
Показатели деловой активности	<ol style="list-style-type: none"> 1. Показатели прироста прибыли, доходов, активов 2. Фондоотдача 3. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств 4. Продолжительность финансового цикла

- структурирован процесс разработки стратегий; проведен анализ и систематизированы стратегии, реализованные предприятием в период 1999-2002 гг.,
- проанализированы методы принятия финансовых решений в сфере стратегического менеджмента, проведена оценка эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий; разработаны рекомендации по повышению эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий, находящихся в процессе реализации;
- разработаны предложения по формированию системы финансового мониторинга и финансового контроля в сфере финансового обеспечения корпоративных стратегий.

Реализация предложенных в диссертационной работе методических положений и рекомендаций позволит повысить эффективность финансового обеспечения корпоративных стратегий и на этой основе улучшить конечные результаты деятельности предприятий и организаций реального сектора экономики.

ОПУБЛИКОВАННЫЕ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ РАБОТЫ:

1. *Зимин И.С.* О разработке финансовой политики крупного холдинга. // Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе / Материалы 4-й межвуз. конф. асп. и докт. СПб.: СПбГИЭУ, 2002. 0,2 п.л.
2. *Зимин И.С., Ткачев М.И.* Методические подходы к формированию финансовой политики корпорации. // Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе / Материалы 4-й межвуз. конф. асп. и докт. СПб.: СПбГИЭУ, 2002. 0,3/1,5 п.л.
3. *Зимин И.С.* О методических основах формирования финансовой политики корпорации. // Экономика и менеджмент в творчестве молодых. / Сб. тезисов докл. СПб.: СПбГИЭУ, 2003. 0,1 п.л.
4. *Зимин И.С.* Финансовое обеспечение корпоративных стратегий: сущность, особенности, принципы формирования. // Актуальные проблемы финансов и банковского дела / Сб. науч. тр. Вып. 6. СПб.: СПбГИЭУ, 2003. 0,3 п.л.
5. *Зимин И.С., Гончарук О.В.* Принципы оценки эффективности финансового обеспечения корпоративных стратегий// Актуальные проблемы финансов и банковского дела. / Сб. науч. тр. Вып. 6. СПб.: СПбГИЭУ, 2003. 0,4 п.л./0,2 п.л.