

MODELUL STRATEGIC AL ÎNTRINDERII ȘI PRINCIPIILE DECIZIEI DE FINANȚARE

Lector univ.dr. Flavia Diana NISTOR¹.

Rezumat

Modelul strategic al întreprinderii evidențiază faptul că performanța acesteia se îmbunătățește atunci când managerii aleg obiective strategice pentru întreprindere, și toate activitățile ei, inclusiv deciziile de finanțare, sunt îndreptate spre atingerea acestor obiective (Schendel și Hofer, 1976)². În timp ce prin prisma financiară se explică deciziile referitoare la structura capitalului (ca în teoria compromisului, dar și Chung, 1993) din perspectiva strategiei întreprinderii se analizează obiectivele, preferințele și motivațiile antreprenorilor. Deci este important să înțelegem relațiile care există între strategiile de finanțare ale întreprinderilor și obiectivele de dezvoltare pe termen lung ale acestora. Motiv pentru care în prezenta lucrare propun cinci principii care să stea la baza deciziei de finanțare, pornind de la planificarea strategică a întreprinderii.

Cuvinte cheie: IMM, finanțare, model strategic, decizie de finanțare

Clasificarea JEL: M2

INTRODUCERE

O problemă în finanțarea IMM-urilor este aceea a unei lipse de informare a antreprenorilor referitoare la sursele de finanțare disponibile întreprinderii pe care o conduc. Această deficiență de informare numită asimetrie a informațiilor acționează ca un factor de constrângere în finanțarea IMM-urilor. Acei proprietari de întreprinderi care nu cunosc toate soluțiile de finanțare posibile au la dispoziție un set mai limitat de alternative de finanțare decât cei care sunt mai bine informați, și astfel este foarte posibil ca ei să aleagă să se finanțeze din surse care să aibă un cost ridicat, crescând astfel riscul de faliment al întreprinderii prin reducerea valorii acesteia. Mai mult de atât investitorii ar putea privi aceste întreprinderi ca fiind prost gestionate, și astfel să fie reticenti în a le acorda finanțare.

Numeroși autori (Barton și Gordon 1988³, Barton și Mathews, 1989⁴) consideră că maximizarea valorii întreprinderii reprezintă un obiectiv prea simplificat, și că acesta nu poate explica în mod adecvat strategiile de finanțare adoptate de IMM-uri. În opinia mea deciziile de finanțare determinate atât de factori interni (ca de exemplu dorințele și obiectivele personale ale antreprenorului) cât și de factori externi (cum sunt condițiile pieței), explică mult mai bine strategiile de finanțare ale IMM-urilor. Preferințele manageriale, toleranța la risc și caracteristicile întreprinderii (care pot include probleme tehnologice) reprezintă factori importanți care afectează strategiile de finanțare ale întreprinderilor. Petty și Bygrave (1993)⁵

¹Academia Comerciala Satu Mare, FlaviaChiorean@gmail.com

²Schendel, D. Hofer, C.W. (1979). *Strategic Management: A view of business policy and planning*. Little Brown, Boston, MA.

³Barton, S., Gordon, J. (1988). *Corporate strategy and capital structure*. *Strategic Management Journal* 9, 15-28.

⁴Barton, S., Mathews, C. (1989). *Small firm financing: implications from a strategic management perspective*. *Journal of Small Business Management* 27, 1-7.

⁵Petty, J., Bygrave, W. (1993). *What does finance have to say to the entrepreneur?* *The Journal of Small Business Finance* 2, 125-137

