

**ФОРМИРОВАНИЕ МЕТОДИКИ УПРАВЛЕНИЕ РАЗВИТИЕМ
ОРГАНИЗАЦИИ ПО ШКАЛЕ «РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ – ФИНАНСОВАЯ
УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ» И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Аблаева А. В., Бруева Д. В.

научный руководитель канд. экон. наук Зотков О. М.

Сибирский федеральный университет

Рыночная стоимость важнейшая стоимостная характеристика экономического и финансового состояния предприятия, его стабильности менеджмента хозяйственной деятельности с позиции долгосрочной и краткосрочной перспективы развития. Рыночная стоимость предприятия это признак, экономическое суждение, которое определено развитием субъекта хозяйствования, формирует его критерий и показатели. Критерий дает качественную характеристику роста благосостояния собственников, который реализуется в одноименном показателе экономической эффективности, влияет и формирует, определяя количественное значение критерия стоимости предприятия.

В процессе оптимизации развития операционной, финансовой и инвестиционной деятельности предприятие сталкивается с фундаментальным противоречием, дилеммой: либо предпринимательская деятельность в связи с реализации её цели обеспечивает максимальную прибыль, рост рыночной стоимости предприятия, либо нормальную финансовую устойчивость. В такой постановке развитие и прогнозирование результатов деятельности носит многокритериальный характер, что осложняет управление развитием предприятия по школе «прибыль - рыночная стоимость - финансовая устойчивость». С данной проблемой сталкиваются, прежде всего, предприятия высокорентабельные, продукция которых пользуется большим спросом в силу своей конкурентоспособности. Они могут увеличивать объемы реализации продукции с более значительным периодом отсрочки платежа за поставленную продукцию. Операции сопровождаются распространением кредита на более рискованные группы покупателей продукции, предоставлением дебиторам возможности пролонгации задолженности. Увеличение объема продаж влечет за собой рост величины дебиторской задолженности. Происходит отвлечение собственных средств из оборота. Возникает необходимость привлечения заемных средств для финансирования оборотного капитала, что приводит к увеличению издержек производства, снижению прибыли, стоимости предприятия.

Выдвинута научная гипотеза – существует определенный уровень эффективности финансово-хозяйственной деятельности, уровень рыночной стоимости предприятия при сохранении уровня финансовой устойчивости предприятия, который обеспечивает собственнику приемлемую норму доходности от операционной, финансовой и инвестиционной деятельности и сохранение прав собственности на созданные активы. Отрицание данного положения, а точнее взаимосвязи между рыночной стоимостью предприятия и финансовой устойчивостью предприятия, при следовании выбранной стратегии развития приведет к отрицательному экономическому эффекту. Возникает несбалансированность потоков денежных средств.

Методика исследования для реализации положений научной гипотезы основана:

- сформулированного авторами критерия финансовой устойчивости предприятия - сохранение собственником прав собственности на созданные активы;
- на применении графического метода оценки и достижения сбалансированности операционной и финансовой деятельностью предприятия ОАО «А» (рис.1).

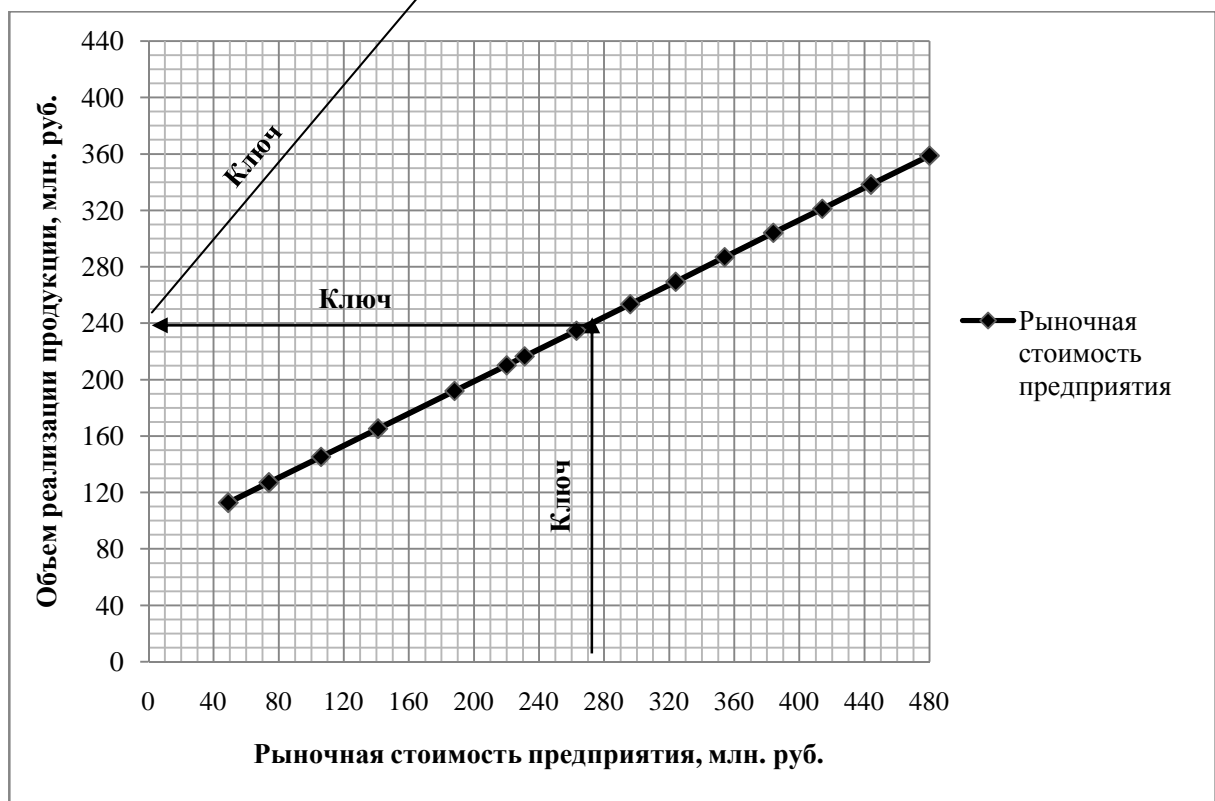
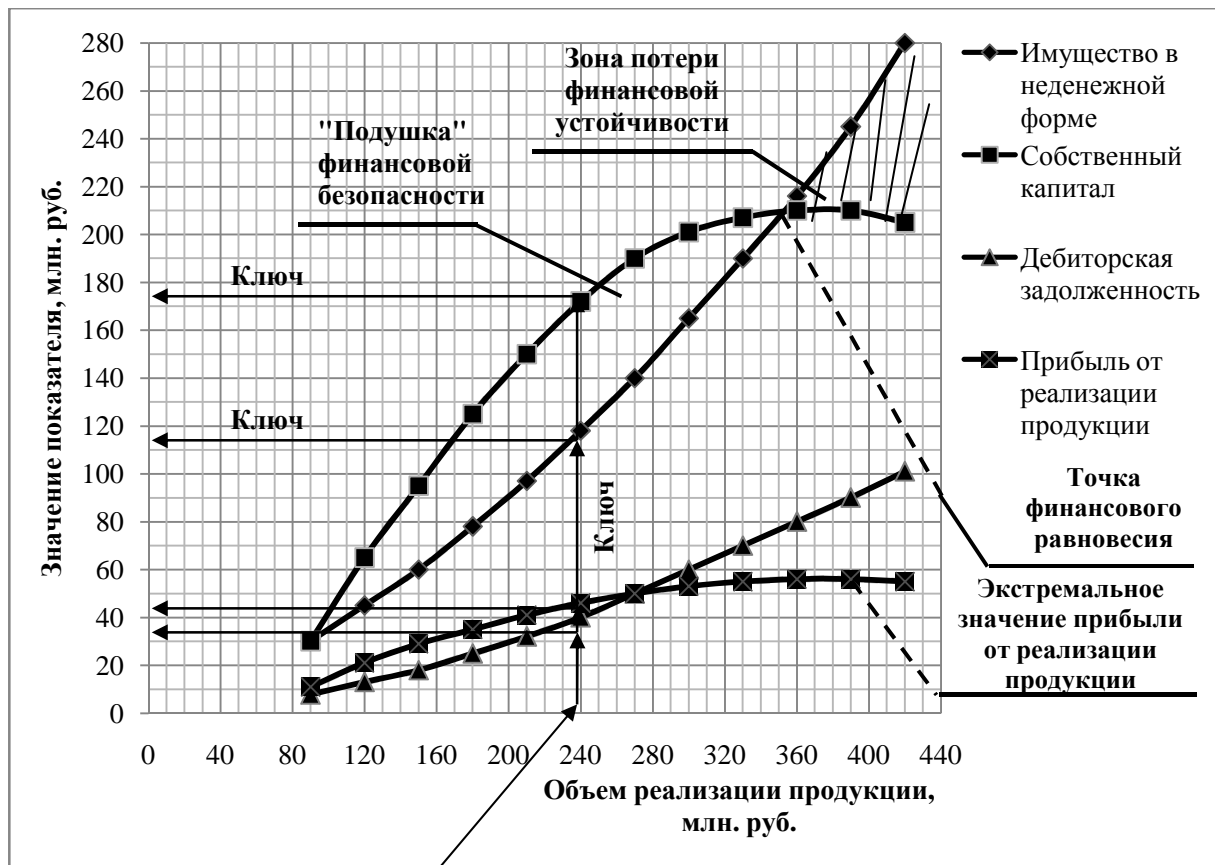


Рисунок 1 – Графический метод оценки и достижения сбалансированности операционной, финансовой и инвестиционной деятельности при прогнозировании развития предприятия (вариант 1)

Критерий это одна из качественных характеристик предмета исследования экономических отношений предприятия, его собственников в сфере производства и обращения ресурсов, присущих конкретной экономической категории - финансовой устойчивости. Средство для суждения, признак, на основании которого формируются требования собственников и показатели оценки финансовой устойчивости предприятия. Обоснование критерия и показателей, отражающих финансовую устойчивость предприятия, служит важнейшим исходным методологическим условием работы предприятия по повышению её величины. Позволяет обеспечить управление финансовым состоянием предприятия, достигнуть сбалансированности прибыльности хозяйственной деятельности и финансовой устойчивости. Применение в научном исследовании метода корреляции, открывает новые возможности для их всестороннего исследования. Корреляционно-регрессионный анализ с высокой степенью значимости индексов корреляционного отношения и коэффициента детерминации, выполненных с помощью критерия F – Фишера и критерия Стьюдента, позволяет экстраполировать тенденции анализируемого периода на будущее и увидеть наиболее вероятную перспективу развития бизнеса, а также количественно оценить финансово-экономические последствия многочисленных сценариев его развития.

На рисунке 1 обозначен «ключ» применения графического метода оценки и достижения сбалансированности операционной, инвестиционной и финансовой деятельности в оценке текущего и прогнозного развития предприятия. Входным показателем системы управления экономическим потенциалом предприятия является рыночная стоимость предприятия. Экономический показатель «стоимость предприятия» рассматривается как основной параметр в управлении и формировании производственной стратегии дальнейшего развития предпринимательской деятельности. С показателем «стоимость предприятия» увязываются конечные показатели операционной и финансовой деятельности. Величина прибыли от реализации продукции и показатели собственного капитала в корреляционной взаимосвязи с величиной имущества в неденежной форме, формирующие «подушку» финансовой безопасности. Именно «подушка» финансовой безопасности, её положительное или отрицательное значение в конечном итоге должна определять дальнейшие возможности увеличения рыночной стоимости предприятия, становится нормативным финансовым барьером в принятии окончательных решений.

На рисунках 1-2 показано практическая реализация графического метода оценки и достижения сбалансированности операционной и финансовой деятельности при прогнозировании развития предприятия ОАО «А». Обозначены основные области возможного роста экономического потенциала (Ключ 1-2) и область ограничения роста прибыли и стоимости предприятия (Ключ 3). Предприятие имеет реальные возможности увеличения объема реализации продукции с 248-265 млн. руб. до 330-350 млн. руб. при обеспечении роста стоимости и финансовой устойчивости предприятия. Изменение структуры только финансовых вложений в составе имущества предприятия в сторону сокращения высоколиквидной части долгосрочных финансовых вложений резко изменяет прогнозные показатели развития (рис.2). Финансовое равновесие нарушено. Начиная с объема реализации продукции в 300 млн. руб., наблюдается отрицательная динамика показателей финансовой устойчивости.

Методические рекомендации позволяют финансовому менеджменту эффективно управлять по шкале «рыночная стоимость предприятия – финансовая устойчивость» во взаимодействии с платежеспособностью предприятия, структурой и величиной собственных и заемных источников, укрепить экономический потенциал предприятия в прогнозном периоде на основе обоснованного сочетания финансово-экономических показателей в рамках сформулированного критерия финансовой устойчивости.

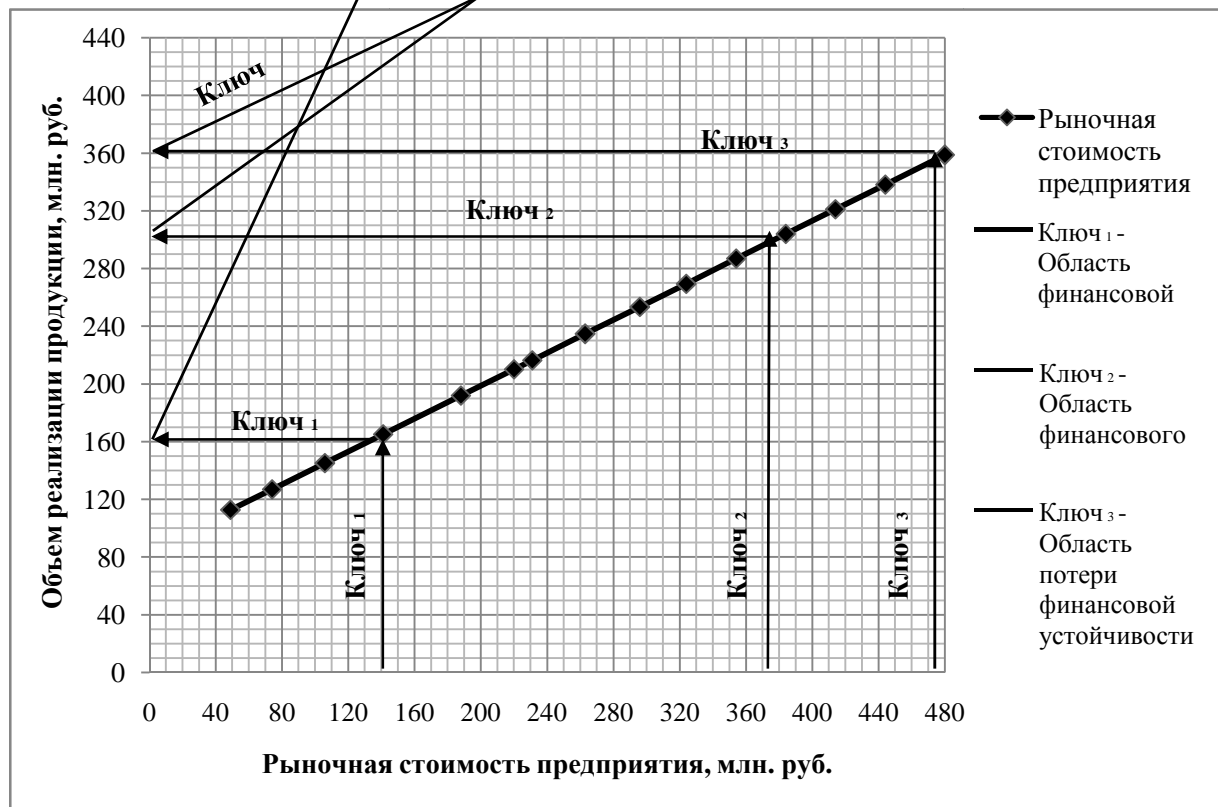
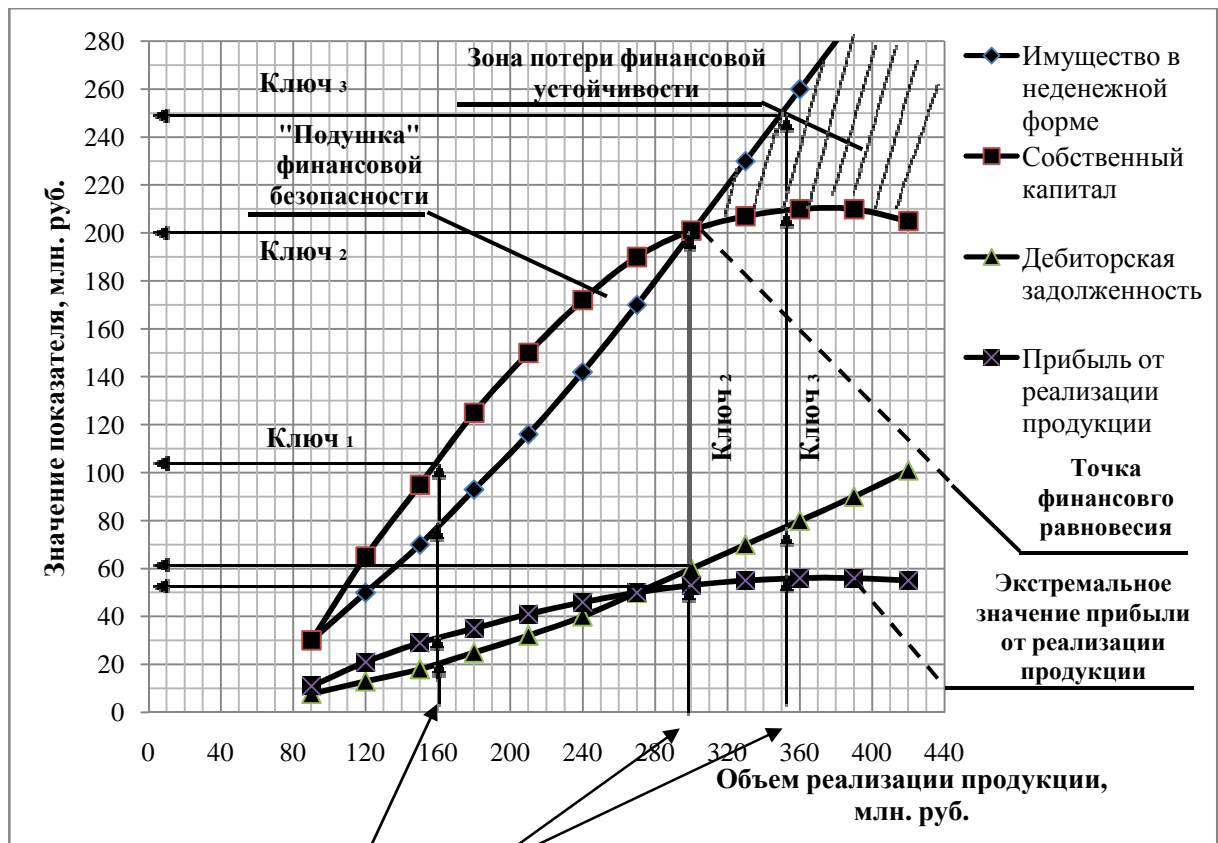


Рисунок 2 – Графический метод оценки и достижения сбалансированности операционной, финансовой и инвестиционной деятельности при прогнозировании развития предприятия (вариант 2)