

УДК 336.6

СТОИМОСТНОЙ ПОДХОД К УПРАВЛЕНИЮ КОМПАНИЕЙ

Переведенцев О.Д.

магистр,

Национальный исследовательский университет «МЭИ»

Москва, Россия

Андрошина И. С.

к.э.н., доцент

Национальный исследовательский университет «МЭИ»

Москва, Россия

Аннотация. В статье рассмотрены вопросы, связанные со способами повышения эффективности деятельности компаний на основе стоимостного подхода. Отмечены недостатки использования показателя прибыли в качестве критерия эффективности деятельности и акцентировано внимание на таком показателе успешности деятельности компании как рыночная стоимость. Этот долгосрочный показатель является определяющим, интегрируя в себе все остальные показатели. Рассмотрены основные ключевые факторы роста стоимости компании, позволяющие ей повысить инвестиционную привлекательность, усилить конкурентные позиции и занять приоритетное место на рынке.

Ключевые слова: эффективность деятельности, прибыль, рыночная стоимость компании, драйверы стоимости, денежный поток.

COST APPROACH TO COMPANY MANAGEMENT

Perevedentsev O.D.

master,

National Research University "MPEI"

Moscow, Russia

Androshina I.S.

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

National Research University "MPEI"

Moscow, Russia

Annotation. The article deals with the issues related to ways to improve the efficiency of companies based on the cost approach. The disadvantages of using the profit indicator as a criterion for the effectiveness of activities are noted and attention is focused on such an indicator of the success of the company's activities as market value, since this long-term indicator is decisive, integrating all other indicators. The main key factors of the company's value growth that allow it to increase its investment attractiveness, strengthen its competitive position and take a priority place in the market are considered.

Keywords: business efficiency, profit, market value, value drivers, cash flow.

Эффективность деятельности компании на современном рынке можно рассматривать с точки зрения ключевых аспектов ее деятельности.

Согласно одному из определений, эффективность – это «отношение того, что организация действительно производит, к тому, что она вполне могла бы произвести при существующих ресурсах, знаниях и способностях» [13, с.13].

Любому хозяйствующему субъекту для достижения эффективности деятельности необходимо добиваться роста прибыли и рыночной стоимости, усиления своих конкурентных позиций на рынке.

В последние годы получила развитие концепция, согласно которой главным критерием эффективности деятельности компании с позиции акционеров и других инвесторов является рост ее рыночной стоимости. Снижение внимания к показателю прибыли как критерию стратегической эффективности обусловлено «следующими причинами:

- ... отчетная бухгалтерская прибыль не отражает реальные денежные средства, имеющиеся в наличии у компании;
- отчетная бухгалтерская прибыль не учитывает риск получения данной прибыли;
- при расчете бухгалтерской прибыли не учитывается альтернативная стоимость собственного капитала;
- учетная политика оказывает существенное влияние на отчетную прибыль компаний;
- бухгалтерская прибыль характеризует деятельность компании за прошедший период, в то время как стоимость компании в основном зависит от наличия у бизнеса потенциала роста;
- бухгалтерская прибыль не принимает во внимание временную стоимость денег» [8, с. 54-55].

Следует также отметить, что процесс оценки позволяет выявить истинную стоимость актива или пассива компании в отличие от их балансовой оценки. Как известно, в системе бухгалтерского учета нематериальные и материальные активы учитываются по их первоначальной стоимости с учетом износа, а периодически начисляемая амортизация не совпадает с реальным износом этих объектов, не учитывает их экономическое устаревание. Другим недостатком балансовой оценки является отсутствие механизма дисконтирования амортизационных платежей, что приводит к ситуации, когда накопленных недисконтированных амортизационных средств недостаточно для приобретения нового объекта. В законодательстве предусмотрено определенное смягчение этой ситуации, состоящее в том, что компании могут провести переоценку внеоборотных активов, но в этом случае в последующем она должна будет осуществляться ежегодно.

Рыночную стоимость компаний, акции которых представлены на фондовом рынке, можно узнать исходя из котировок на них по результатам торговых сессий в определенные моменты времени. Однако, акции многих Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

российских компаний не представлены на фондовом рынке и, соответственно, для расчета рыночной стоимости пакета акций используются оценочные методы затратного, сравнительного и доходного подходов.

В связи с вышеизложенным, в современных условиях основное внимание при оценке успешности деятельности хозяйствующего субъекта уделяется именно приросту его стоимости, так как этот долгосрочный показатель является определяющим, интегрируя в себе все остальные показатели. Руководство и менеджмент компании не могут прямо влиять на его стоимость, поэтому им необходимо определить те ключевые факторы (драйверы), от которых зависит изменение стоимости.

В связи с этим выделяют следующие, влияющие на стоимость компании, факторы:

- денежные потоки, генерируемые активами, принадлежащими предприятию;
- ожидаемый темп роста денежных потоков за счет реинвестирования части прибыли в развитие компании или изменение уровня отдачи от инвестированного капитала;
- изменение стоимости компании за счет изменения структуры капитала или оптимизации условий привлечения кредитов» [12, с. 175].

По мнению ряда специалистов в области оценочной деятельности можно выделить более детально следующие факторы, приведенные на рисунке 1.

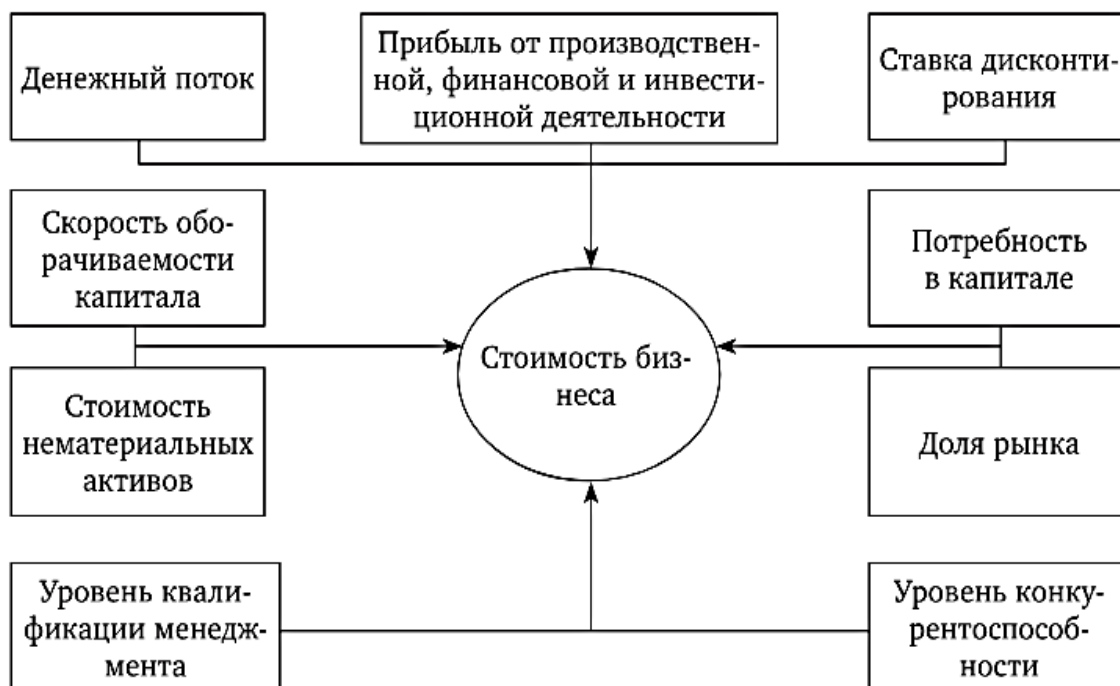


Рис. 1. Факторы, определяющие стоимость бизнеса [12, с. 505]

Многие из приведенных ключевых факторов являются комплексными показателями, так как интегрируют в себе другие показатели более низкого уровня. Так, денежный поток определяется:

- объемом выручки от продажи продукции;
- уровнем цен на виды продукции;
- величиной затрат, связанных с продвижением и т.д.

Ставка дисконтирования учитывает безрисковое вложение капитала и различного рода риски. Выбор ставки особо значим, так как стоимость компании в доходном подходе определяется на основе дисконтированных денежных потоков, которые она генерирует в прогнозном и постпрогнозном периодах.

В связи с этим, целесообразно проводить анализ чувствительности, подобный аналогичному в инвестиционном проектировании, когда на основе допустимых границ изменения выходных параметров инвестиционного проекта определяют возможный диапазон изменения входных параметров проекта.

Другими словами, необходимо определить степень влияния каждого из вышеприведенных ключевых факторов на стоимость компании.

Следует отметить, что на процесс повышения стоимости компаний также оказывают влияние:

- учет руководством компании предложений персонала по улучшению ее деятельности. Наибольший эффект достигается, когда в этот процесс вовлечены все работники, особенно если создана система поощрения в зависимости от влияния тех или иных предложенных мероприятий на стоимость компании;

- постоянно действующая система образования персонала компании, так как это тоже один из факторов роста стоимости;

- степень правовой защиты интеллектуальной собственности компании. При прочих равных условиях стоимость компании, имеющей запатентованные нематериальные объекты (фирменные наименования, базы данных, ноу-хау) будет выше относительно компаний, их не имеющих и будет обеспечивать более высокую конкурентоспособность на рынке;

- постоянно действующая система мониторинга стоимости компании и выявления факторов, оказывающих на нее положительное или негативное влияние;

- расширение объема видов продукции (услуг) с наибольшей маржинальностью. Не все предлагаемые продукты обладают высокой доходностью, поэтому необходимо проведение тщательного анализа при их выборе и планировании процесса производства.

Процесс постоянного роста стоимости компании важен также и потому, что в случае уменьшения ее стоимости, компания может быть поглощена конкурентами и прекратить свое существование. К выгодам компании, стоимость которой растет, относится и то, что она становится более инвестиционно привлекательной и может снизить свои затраты на привлечение более дорогих, заемных источников капитала. А потребность в капитале

является, как показано на рисунке 1, одним из факторов, влияющим на стоимость компании.

Для достижения запланированных целей по увеличению стоимости целесообразно разработать и внедрить в компании систему управления стоимостью бизнеса, которая позволит учесть все инструменты управления в комплексе и взаимосвязи между ними.

Успешное выполнение перечисленных мероприятий, направленных на достижение максимальной стоимости компании на основе учета ключевых факторов стоимости, позволит улучшить экономические и финансовые показатели эффективности деятельности компании, усилить ее конкурентные позиции на рынке.

Библиографический список

1. Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ (ред. от 31.07.2020) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», принятый Государственной Думой 16 июля 1998 года, одобренный Советом Федерации 17 июля 1998 года. СПС КонсультантПлюс: <http://https://onlineovp2.consultant.ru>.

2. Варламов, А. А. Оценка объектов недвижимости: учебник / А.А. Варламов, С.И. Комаров; под общ. ред. А.А. Варламова. — 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2019. - 352 с.

3. Касьяненко Т.Г. Оценка стоимости бизнеса: учебник для бакалавров / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. – М.: Издательство Юрайт, 2016. - 412 с.

4. Комаров С.И. Оценка объектов недвижимости : учебник / А.А. Варламов, С.И. Комаров / под общ. ред. А.А. Варламова. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ФОРУМ: ИНФРА-М, 2017. - 352 с.

5. Мищенко А.В. Методы оценки эффективности управления производственно-финансовой деятельностью предприятия : монография / А.В. Мищенко, Е.В. Михеева. – М.: ИНФРА-М, 2019. - 338 с.

6. Одинцов Б. Е. Информационные системы управления эффективностью бизнеса : учебник и практикум для вузов / Б. Е. Одинцов. – М.: Издательство Юрайт, 2021. - 206 с.

7. Пурлик В.М. Управление эффективностью деятельности организации : учебник для вузов / В. М. Пурлик. – М.: Издательство Юрайт, 2021. - 207 с.

8. Пылаева, А. В. Основы кадастровой оценки недвижимости: учебное пособие для вузов / А. В. Пылаева. - 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2020. - 124 с. - (Высшее образование).

9. Раздорожный, А.А. Экономика организации (предприятия) : учебное пособие / А. А. Раздорожный. – М.: РИОР: ИНФРА-М, 2020 - 95 с.

10. Сизов, А. П. Классические методы оценки недвижимости: Лекция / Сизов А.П. - Москва: РГУП, 2017. - 40 с.: - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1007032>. – Режим доступа: по подписке.

11. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. - 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2020. – 317 с.

12. Арасланов Т.Н. Вопросы повышения эффективности деятельности предприятий аграрного сектора./ Т.Н. Арасланов // Сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции «Взаимодействие финансового и реального сектора экономики в контексте становления экономики знаний» (Уфа, 04.05.2018 г.). – Стерлитамак: АМИ, 2018. – 196 с. – С. 15-17.

13. Чеботарев Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса) / Чеботарев Н.Ф., - 3-е изд. - М.: Дашков и К, 2017. - 256 с.

Оригинальность 81%