

## Секция «Государственное и муниципальное управление»

**«Оценка финансовой устойчивости компании на основе стоимостного подхода». «Evaluating the company's financial sustainability on the value management basis».**

***Веревкина Любовь Андреевна***

*Студент*

*Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Факультет государственного управления, Москва, Россия*

*E-mail: verevkinalyubov@rambler.ru*

В настоящее время стоимостной подход к управлению (Value Based Management) имеет широкое распространение в современном менеджменте благодаря его логической стройности, комплексности и эффективности применения. Внедрение стоимостного мышления наравне с финансовым мышлением осуществляется на всех уровнях управления. Применение стоимостного подхода к управлению говорит о том, что основной стратегической целью компании является увеличение внутренней стоимости, конкурентоспособности и стабильного устойчивого развития компании.

Акционеры компании заинтересованы в ее устойчивом финансовом состоянии. Перспективы увеличения стоимости компании неразрывно связаны с финансовыми характеристиками компании, с ее способностью отвечать по своим обязательствам, а, следовательно, поддерживать определенное соотношение заемных и собственных средств, оптимальную структуру капитала, способность обеспечивать собственникам такую норму доходности, которая дает возможность покрывать заложенные риски.

Важнейшей характеристикой организации является стабильность и устойчивость ее деятельность в долгосрочной перспективе.

С методологической точки зрения устойчивость представляет собой свойство организации как экономической системы находиться в состоянии равновесия, позволяет поддерживать основные параметры ее деятельности в наиболее оптимальном соотношении в течение определенного периода времени и обеспечить устойчивое развитие.

Согласно эконометрическому подходу, устойчивость определяется условиями, при которых система не выходит за установленные доступные пределы основных показателей своей деятельности.

С позиции стоимостного подхода к управлению, устойчивость можно определить как непрерывное финансирование преимущественно за счет собственных источников, обеспечивающее постоянное развитие организации, ориентированное на повышение внутренней стоимости.

Главным компонентом общей устойчивости предприятия является финансовая устойчивость. Вопросами определения финансовой устойчивости компании посвящено достаточно много научных исследований. Однако часто в экономической литературе авторы отождествляют понятия «финансовой устойчивости» и «платежеспособности». Так, Крейнина М.Н. отмечает, что сами «понятия финансовой устойчивости и платежеспособности довольно условны и не имеют строгих границ». Считается, что термин «финансовая устойчивость» является комплексным понятием, так как ее определение предполагает проведение анализа и оценки разных сторон деятельности организации и включает в себя понятие «платежеспособности».

Так, например Родиона В.М., Федотова М.А. и некоторые другие авторы рассматривают финансовую устойчивость компании как «такое состояние ее финансовых ресурсов, их распределение и использование, которое обеспечивает развитие компании на основе роста прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого риска». [4, стр. 43]

В данном случае, определение «финансовой устойчивости» основано на требовании развития компании, роста прибыли и эффективного управления с учетом риска. Говоря о развитии, мы подразумеваем не одноразовое действие, а планомерную деятельность на протяжении длительного периода. Развитие, направленное на создание внутренней стоимости компании, финансируется преимущественно за счет собственных источников - реинвестирования прибыли, а также привлечения заемного капитала на выгодных условиях. Такое развитие основано на активной инвестиционной деятельности. Компании необходимо разрабатывать инвестиционную программу для управления инвестиционной активностью, привлекать средства, чтобы иметь достаточное количество финансовых ресурсов для осуществления своей деятельности и способствовать развитию, создавая внутреннюю стоимость и проводить свою инвестиционную политику, не разрушая финансовую устойчивость. Стоимость компании определяется ее дисконтированными будущими денежными потоками. Новая стоимость создается лишь тогда, когда компании получают такую отдачу от инвестированного капитала, которая превышает затраты на привлечение капитала. [5, стр. 60-65]

В связи с этим можно сказать, что финансовая устойчивость формируется в процессе всей производственно-хозяйственной деятельности и является главным компонентом общей устойчивости предприятия в долгосрочной перспективе, выступая фундаментом для развития компании, создавая ее внутреннюю стоимость, в то время как платежеспособность отражает способность предприятия отвечать по всем своим обязательствам в данный момент времени и исключительно за счет имущества в денежной форме.

*На основе исследования различных точек зрения можно определить «финансовую устойчивость компании» как способность предприятия продолжать свою хозяйственную деятельность, как в настоящее время, так и на длительную перспективу, обеспечивающую оптимальное соотношение собственных и заемных источников финансирования, сохраняющую платежеспособность и способность отвечать по своим обязательствам, как перед сотрудниками компании, так и перед внешними контрагентами.*

Одной из задач финансового анализа является анализ и оценка показателей финансовой устойчивости организации, которая характеризуется стабильным превышением расходов над доходами, возможностью маневрирования денежными средствами и их эффективным использованием в текущей деятельности.

Для оценки финансовой устойчивости применяют балансовый и коэффициентный подход. Применение балансовой модели считается самым простым приближенным способом оценки, данная модель рассмотрена в работах Шеремета А.Д., Р.С. Сайфулина, Л. В. Донцовой, Н.А. Никифоровой, В.В. Ковалева. Необходимо определить, какие абсолютные показатели будут характеризовать устойчивое состояние, а это зависит от выбора источников данных для аналитической работы. Используя коэффициентный подход, финансовую устойчивость можно оценивать с двух позиций: с позиции структуры источников средств и с позиции расходов, связанных с обслуживанием внешних

источников.

Определение границ финансовой устойчивости организации является важным вопросом. Недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности организации и нехватке средств для развития финансово – экономической деятельности. В свою очередь избыточная финансовая устойчивость препятствует развитию компании, отягощая ее излишком запасов и резервов, вызывая замедление оборота капитала и снижение эффективности воспроизводства.

### **Литература**

1. Грачев, А.В. Финансовая устойчивость предприятия: учеб.-практ. пособие – Москва: Дело и сервис, 2004.
2. Ковалев В.В. Финансовый анализ: методы и процедуры. М.: Финансы и статистика, 2002
3. Крейнина М.Н. Финансовая устойчивость предприятия: оценка и принятие решений. /Финансовый менеджмент. М., 2001. 2
4. Кудина М.В. Стоимостной подход к управлению // Вестник Моск. ун-та, Сер. 21. Управление (государство и общество). М., 2007, 3.
5. Родионова В.М., Федотова М.А. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции. - М.: Перспектива, 1995
6. Степанов Д. Value-Based Management и показатели стоимости // Управление компанией, 2008,
7. Теплова Т.В. Инвестиционные рычаги максимизации стоимости компании. Практика российских предприятий. М.: Вершина, 2007.
8. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций.– М., ИНФРА-М, 2003.