

## Секция «Государственное и муниципальное управление»

### Управление стоимости компании в период макроэкономической нестабильности.

*Сейидов Руслан Атаевич*

*Студент*

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

*E-mail: seyidovra@mail.ru*

На данный момент, в свете событий, связанных с финансовым кризисом 2008 года, стало ясно, что ориентация российских менеджеров исключительно на финансовый результат в виде чистой прибыли не может полностью отражать реальное положение дел в компании, уровень конкурентоспособности и степень эффективности ее деятельности. Так в качестве агрегированного индикатора успешности выполнения стратегии антикризисного управления стали широко использовать стоимость компании.

Стратегия и тактика управления ростом стоимостью компании в период макроэкономической нестабильности, как правило, предполагает выделение двух этапов реструктуризации организации: стратегического и оперативного.

Стратегическая реструктуризация, позволяющая определить основные направления стратегии на ближайшее время для создания стоимости компании в будущем. Самым распространенным и популярным в последнее время инструментом стратегической реструктуризации являются слияния и присоединения (поглощения). К сожалению, в российской практике редко происходит отделение. Топ-менеджмент чаще всего заинтересован в управлении большими, «раздутыми» активами, которые не только являются низкорентабельными и не влияют на стоимость компании, а наоборот мешают ее росту.

Процедуры текущего планирования в условиях макроэкономической неустойчивости значительно отличаются от планирования в стабильных условиях: компании должны постоянно проверять соответствие текущих планов не только стратегии, но и изменениям внешней среды, оценивать вклад текущих проектов в ценность фирмы в условиях волатильности.

В связи с этим можно услышать мнение, что в нестабильных условиях от бюджетирования как инструмента текущего планирования вообще стоит отказаться. Такой подход отражает узкое понимание бюджета как планирования достижения намеченных результатов за определенный период с заданными ресурсами. Если же понимать бюджетирование в широком смысле, оно может включать сценарное планирование, что коренным образом меняет его роль. В данном случае оно представляет собой разработку нескольких сценариев развития, связанных с высокой степенью неопределенности и возможностью изменений организационного поведения и внешней среды. Учет изменений может реализовываться через инструментарий скользящих планов, в основе которых — планирование на короткий период и его пролонгация с учетом новой информации. [1]

Данная концепция вызывает необходимость в разработке критериев оценки ее стоимости, которые позволят поставить определенные, понимаемые работниками компании показатели деятельности. Создание эффективной оценки стоимости компании является одним из важнейших критериев для привлечения внешних источников. В российской

практике финансовые менеджеры зачастую используют программы для анализа коэффициентов, которые лишь сводят этот анализ к констатации их колебаний. Проблема интерпретации показателей, является до сих пор актуальной.

Также существует проблема циклических компаний, которые наиболее уязвимы в период макроэкономической нестабильности. Как показал финансовый кризис 2008 года, именно циклические компании первые столкнулись с проблемами. Проблема прогнозирования циклов является наиболее актуальной в финансовой сфере. Хотя, как утверждают специалисты McKinsey

Со: «при оценке циклических компаний менеджерам и инвесторам полезнее всего строго придерживаться подходу на основе вероятностей» менеджеры до сих пор ломают головы над идеальной моделью прогнозирования циклов. [2]

На сегодняшний день российские специалисты тесно работают с зарубежными специалистами, что позволяет постепенно интегрировать зарубежные теоретические и практические знания в российские организации. Руководство все большего количества компаний начинает понимать вызов времени и переориентироваться на новые принципы управления, а именно концепции стоимостного управления и максимизации стоимости для акционеров, разработанной более пятидесяти лет назад, но получившей распространение в связи с развитием экономических отношений и неэффективностью, которую показали бухгалтерские показатели деятельности организации.

### **Литература**

1. Бобылевой .А.З. Управление в условиях неустойчивости финансово-экономической системы: стратегия и инструменты. М.:«Издательство Московского университета», 2011г.
2. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. М.: «ОЛИМП-БИЗНЕС», 2007г.