

Чистяков Р.В.

преподаватель Московской финансово-промышленной академии

ЧТО СТОИШЬ ТЫ?

финансовое оздоровление предприятия с позиции
концепции управления стоимостью

Современная российская экономика характеризуется неоднозначной и динамично меняющейся экономической средой, интенсификацией жизненного цикла предприятий, наличием сложных управленческих проблем. Перед отечественной экономической наукой и практикой стоят задачи максимализации возможного предотвращения банкротства предприятий и повышения эффективности их деятельности.

Хотя банкротство непереносимое условие эффективного функционирования рыночного механизма, однако в массовом порядке – это процесс, подрывающий экономическую безопасность страны. Именно этим объясняется столь большая социально-экономическая значимость финансового оздоровления предприятий. При этом сохраняется различие взглядов по методологическим, функциональным, организационным и многим другим вопросам финансового оздоровления предприятия. Остается нерешенным вопрос определения рациональных основ и принципов финансового оздоровления, следование которым позволит,

с одной стороны, восстанавливать краткосрочные и долгосрочные платежные возможности предприятия, а с другой стороны, достигать максимального повышения эффективности деятельности предприятия и отдачи на вложенный капитал.

Указанные платежные возможности традиционно оцениваются с помощью показателей финансовой устойчивости предприятия. А максимальное повышение эффективности деятельности в настоящее время обуславливает реализация на предприятии концепции управления его стоимостью.

Эта концепция основывается на положении о том, что стоимость является системным целевым критерием развития предприятия и сводится к следующему. С точки зрения собственников фирмы управление ею должно быть нацелено на обеспечение роста рыночной стоимости фирмы, так как только это позволяет собственникам получать для них самый значимый по сравнению с другими его формами доход от вложений в фирму.

Однако особенности применения концепции управления стоимостью предприятия в процессе финансового оздоровления в настоящее время остаются недостаточно изу-

ченными. В связи с этим существует потребность в определении особенностей и преимуществ применения данной концепции в процессе финансового оздоровления.

Прежде всего, отметим, что среди многообразия видов стоимости в качестве критерия финансового оздоровления целесообразно использовать тот, который точно отражает эффективность оздоровительных мероприятий, показывая не только отдачу от вложенных средств и проводимых оздоровительных мероприятий, но и реальный отток капитала собственников. Таким видом является *инвестиционная стоимость*.

Применение концепции управления стоимостью предприятия в здоровом бизнесе предполагает, что его стоимость является единым универсальным целевым критерием эффективности деятельности предприятия. Однако применение этой концепции в процессе финансового оздоровления должно учитывать следующее обстоятельство: не любое приращение стоимости приводит к финансовому оздоровлению предприятия, поскольку возможность и процесс финансового оздоровления имеет четкие временные границы, обусловленные жесткими ограничениями рыночной среды и внутренними возможностями предприятия.

Это замечание является важнейшей особенностью управления стоимостью предприятия в процессе финансового оздоровления, который требует использования, кроме показателя стоимости, дополнительного критерия финансового оздоровления – финансовую устойчивость.

Тогда может возникнуть вопрос: «Зачем нужно применять в качестве критерия стоимость, если имеется

остается нерешенным вопрос определения рациональных основ и принципов финансового оздоровления

финансовая устойчивость, критерий уже используемый в теории и практике финансового оздоровления?». Ответим на этот вопрос.

Целесообразность управления стоимостью предприятия в процессе финансового оздоровления, в частности, обусловлена следующими мотивирующими фактами: если ожидается положительный результат финансового оздоровления, выраженный в восстановлении финансовой устойчивости, то необходимо провести финансовое оздоровление таким образом, чтобы стоимость предприятия при этом стала максимальной, отражая при этом наибольшую отдачу на капитал. Если же ожидается, что стоимость предприятия с учетом реализации плана финансового оздоровления будет нулевая или отрицательная, то нет смысла с экономической точки зрения проводить финансовое оздоровление.

Количественная оценка является наиболее верным и точным методом оценки принимаемых решений. Поскольку стоимость, представляющая собой количественный показатель, является системным целевым критерием развития предприятия, ее целесообразно положить в основу разработки количественных принципов и критериев применения мероприятий по фи-

не любое приращение
стоимости приводит
к финансовому
оздоровлению
предприятия

нансовому оздоровлению. В результате повышается эффективность планирования и реализации финансового оздоровления за счет более полного охвата влияния факторов на результаты финансового оздоровления и замены приближенных или упрощенных расчетов точными вычислениями.

Совместное применение критериев стоимости и финансовой устойчивости позволяет достоверно определять границы начала и окончания процесса финансового оздоровления, разрабатывать четкие и адекватные принципы процесса финансового оздоровления.

Ориентация на стоимость целесообразна еще на этапе планирования финансового оздоровления, поскольку позволяет на основе формализации процесса финансового оздоровления и определения оптимального соотношения между восстановлением финансовой устойчивости и повышением стоимости с учетом текущих возможностей предприятия достоверно выбирать наиболее эффективный вариант финансового оздоровления предприятия.

Таким образом, управление стоимостью предприятия в процессе финансового оздоровления означает не просто осуществление мероприятий по увеличению его стои-

мости, а формализацию и проведение этого процесса с точки зрения достижения финансовой устойчивости. Нельзя ориентироваться лишь на стоимость или финансовую устойчивость. Необходимо рассматривать эти категории совместно. То есть из возможных вариантов финансового оздоровления выбирается тот, который с одной стороны приводит к восстановлению платежных возможностей предприятия, а с другой - к максимальному приросту стоимости предприятия.

Литература

1. Гончаров А.И., Барулин С.В., Терентьева М.В. Финансовое оздоровление предприятий: Теория и практика. – М.: Ось-89, 2004. – 544с.
2. Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление: Учебно-практическое пособие. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2004. – 192 с.
3. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Д. Стоимость компаний: оценка и управление. М.: Олимп-Бизнес, 2005, 554 с.
4. Чистяков Р.В. Стоимость бизнеса как целевой критерий развития // Актуальные проблемы современного управления и экономики: Межвузовский сборник научных трудов. Под ред. д.э.н., проф. Орехова С.А. Вып. 10. – М.: ИНИОН РАН, 2005. - 0,5 п.л.
5. Чистяков Р.В. Модель финансового оздоровления, ориентированная на стоимость предприятия // Актуальные проблемы современного управления и экономики: Межвузовский сборник научных трудов. Под ред. д.э.н., проф. Орехова С.А. Вып. 10. – М.: ИНИОН РАН, 2005. – 0,4 п.л.