

# СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ НОВОГО ОБЩЕСТВА

---

## ДОЛГОСРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА И СТРАТЕГИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

**ХАКИМОВА ГЕЛЬНУР ИСЛЯМОВНА**

*студентка магистратуры НОУ ВПО «Самарский институт – Высшая школа  
приватизации и предпринимательства», г. Самара, Россия*

*Email: oleg442@list.ru*

### АННОТАЦИЯ

Долгосрочная финансовая политика является важнейшим фактором экономического развития предприятия. Целью деятельности любой организации является увеличение благосостояния участников за счет создания стоимости, следовательно, инвестиционные решения должны быть такими, чтобы ценность вложений всех видов превышала затраты на их финансирование.

**Ключевые слова:** долгосрочная финансовая политика организации, инвестиционная политика компании, стратегическое управление стоимостью предприятия

## LONG-TERM FINANCIAL POLICY AND STRATEGIC COST MANAGEMENT ENTERPRISE

**GELNOUR KHAKIMOVA**

*undergraduate, Samara Institute - Higher school of privatization and  
entrepreneurship, Samara, Russia*

*Email: oleg442@list.ru*

### ABSTRACT

Long-term financial policy is the most important factor of economic development of the enterprise. The goal of any organization is to increase the well-being of participants through the creation of value, therefore, investment decisions must be such that the value of the investments of all kinds exceeded the cost of their financing.

**Keywords:** long-term financial policies of the organization, the company's investment policy, strategic cost management enterprise

Неотъемлемой частью общей системы управления выступает финансовая политика предприятия, которая может быть определена как система рационального и эффективного управления использованием финансовых ресурсов компании. В рамках финансовой политики осуществляется управление движением финансовых ресурсов организации, направленное на их увеличение, рост инвестиций и наращивание объема капитала. В рамках долгосрочной финансовой политики ведется работа по следующим направлениям: управление внеоборотными активами, управление долгосрочным финансированием и формирование оптимальной структуры капитала, управление дивидендной политикой, формирование финансовой стратегии, управление рисками, управление рыночной стоимостью компании.

Стратегическое управление стоимостью направлено на непрерывную максимизацию стоимости предприятия за счет усиления ключевых факторов стоимости и предполагает обеспечение эффективных инвестиционных проектов оптимальными источниками финансирования с учетом рисков и ожиданий инвесторов [1]. Оценить эффективность инвестиционных проектов с учетом влияния инфляции, рисков и стоимости денег во времени позволяют динамические методы оценки, основанные на принципе дисконтирования денежных потоков. В тоже время к

недостатку методов дисконтирования денежных потоков (DCF) следует отнести то, что «в процессе их прикладного использования наблюдается высокая чувствительность прогноза к ставке дисконтирования и размеру денежных потоков. В свою очередь, высокая чувствительность к входным данным является следствием другого недостатка – использование бесконечно длинного периода прогнозирования. Так, если точно прогнозировать экономически показатели на 1 год вперед сложно, то на 5-10 лет вперед с высокой точностью – практически невозможно. Учитывая большое количество переменных, участвующих в прогнозе, вероятность ошибки очень высока. А высокая чувствительность к ошибкам приводит к значительным искажениям в прогнозе» [2, С. 147]. Спрогнозировать изменение имущественного состояния и доходности компании можно с помощью финансовых бюджетов, представляющих собой прогнозные формы финансовой отчетности. К числу финансовых бюджетов относятся: бюджет движения денежных средств (БДДС), бюджет доходов и расходов (БДР), бюджет по балансовому листу (ББЛ или прогноз баланса). В отличие от финансового учета и данных финансовой бухгалтерской отчетности, стратегический управленческий учет, включая стратегическое финансовое планирование и данные финансовых бюджетов предприятия, позволяет спрогнозировать будущее

финансовое состояние компании, оценить ее ресурсный и экономический потенциалы. Принято говорить: «Финансовый учет – точный, но мертвый, а управленческий – неточный, но живой». Если финансовая отчетность чаще отвечает на вопрос «Что произошло в прошлом?», то управленческая отчетность отвечает на вопрос «Что должно произойти в ближайшей перспективе, чтобы бизнес был успешным?» [3, С. 85].

Успех долгосрочной финансовой политики и стратегического управления стоимостью предприятия во многом зависит от организации управления данным процессом. Так, в последние годы в практике управления все большую популярность приобретает процессный менеджмент – процессный подход к управлению. Суть процессного подхода к организации деятельности компании: определить, какая деятельность является регулярной, возобновляемой – это процессы; разделить по определенным правилам процессы верхнего уровня на более «детальные» подпроцессы (процессы базового уровня); зафиксировать ответственных лиц за процессы базового уровня, протекающие в организации. Финансовая структура компании, построенная по центрам финансовой ответственности (ЦФО) закрепляет ответственность за бюджетные показатели между линейными менеджерами подразделений. Под ЦФО понимается организационная единица (структурное подразделение), осуществляющая определенный набор хозяйственных

операций, способная оказывать непосредственное воздействие на расходы и (или) доходы от этих операций и отвечающая за величину данных расходов и (или) доходов. Наличие финансовой структуры позволяет руководству компании видеть, кто за что отвечает, позволяет оценивать, контролировать и координировать деятельность подразделений, помогает разработать действенную систему мотивации сотрудников и достичь повышения рыночной стоимости компании [3, С. 84].

Стратегия объединяет принципы, способы и методы создания и поддержания высоких конкурентных преимуществ. К основным направлениям стратегического управления стоимостью можно отнести: выявление, поддержание и стоимостную оценку конкурентных преимуществ; оценку способности предприятия создавать стоимость и разработку на этой основе программ, направленных на усиление действия факторов ее повышения; своевременное предоставление агентам финансовых рынков информации о перспективных направлениях деятельности предприятия с целью объективной оценки стоимости своих акций. Отметим, любой инвестор, вкладывающий деньги в уже функционирующее предприятие, в результате приобретает не совокупность активов, а притоки будущих чистых денежных потоков от операционной деятельности компании, позволяющие ему окупить инвестиционные затраты, получить прирост капитала свыше

инвестированных финансовых ресурсов и повысить свой уровень и качество жизни [4].

После того, как инвестиционный аналитик рассчитает рыночную стоимость организации доходным подходом, далее, расчеты он проводит с учетом управленческих решений по изменению цены и структуры капитала. Цена капитала количественно выражается в сложившихся в компании относительных годовых расходах по обслуживанию своей задолженности перед собственниками и инвесторами. Относительный уровень общей суммы расходов на использование источников финансирования деятельности компании характеризует показатель – средневзвешенная цена капитала, и показывает цену капитала, авансированного в деятельность фирмы. Этот показатель должен быть меньше рентабельности активов, рассчитанной по операционной прибыли (прибыли до вычета процентов и налогов). В противном случае произойдет уменьшение величины собственного капитала предприятия. Следует отметить, что цена собственного капитала, по сути, представляет собой минимальный размер отдачи на вложенные инвесторами в деятельность компании ресурсы и может быть использована для определения рыночной оценки собственного капитала и прогнозирования возможного изменения цен на акции фирмы в зависимости от изменения ожидаемых значений прибыли и дивидендов [5, 6].

Приращение рыночной стоимости предоставляет возможность получить выводы о росте стоимости компании. Доходный подход основан на предположении, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, большую, чем текущая (приведенная к настоящему моменту времени) стоимость будущих чистых денежных потоков от операционной деятельности. Считается, что собственник также не продаст свой бизнес по цене, которая ниже текущей (приведенной) стоимости прогнозируемых чистых денежных потоков в будущем. Поэтому делается предположение, что стороны придут к соглашению о рыночной цене, равной текущей (приведенной) стоимости чистых денежных потоков, прогнозируемых к получению в будущем. Применительно к общепринятым стандартам оценки бизнеса максимально приемлемая для любого потенциального инвестора стоимость компании, определенная согласно доходному подходу к оценке бизнеса, представляет собой сумму всех приведенных к настоящему моменту времени чистых денежных потоков от хозяйственной деятельности, которые может получить компания и ее собственники. Таким образом, доходный подход – это определение текущей стоимости будущих чистых денежных потоков, которые возникнут в результате использования активов фирмы и возможной дальнейшей их продажи. Доходный подход основан на принципе ожидания, опирается на

прогнозирующую информацию, предполагает развитие событий в будущем.

Таким образом, долгосрочное финансовое управление можно рассматривать как стратегическое управление стоимостью. Каждое тактическое решение признается целесообразным, если оно направлено на достижение главной стратегической цели – повышение благосостояния акционеров через максимизацию стоимости предприятия. Поэтому стратегическое управление предприятием можно рассматривать как управление его стоимостью (стратегическое управление стоимостью). Концепция управления, ориентированного на стоимость предприятия, является одной из самых популярных в

западном финансовом менеджменте. Методология управления стоимостью предприятия является универсальной и может применяться как на производственных, так и торговых предприятиях, а также в банках, инвестиционных компаниях и т.д., конечно, при условии ее адаптивной корректировки в соответствии с тем или другим направлением предпринимательской деятельности. Показатель роста стоимости предприятия в настоящее время признается важным финансовым показателем результатов деятельности предприятия, включается в состав публикуемой финансовой отчетности, а также используется в качестве критерия оценки в рейтинговых системах.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Иванова М.А. Долгосрочная финансовая политика Методические указания – Курган: Курганский государственный университет, 2012.
2. Подкопаев О.А. К вопросу о недостатках динамичных методов оценки инвестиционных проектов // Успехи современного естествознания. 2014. № 7. С. 144-147.
3. Подкопаев О.А. Теоретические и практические аспекты исследования систем управления финансовыми рисками // Вестник СамГУПС. 2012. № 1. С. 82-87.
4. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса // URL: <http://www.rae.ru/monographs/198-6223> (дата обращения: 24.11.2014)
5. Хафиятуллов Р.Г., Подкопаев О.А. Роль цены капитала в оценке экономической эффективности инвестиционных проектов // Современные наукоемкие технологии. 2013. № 10-1. С. 32-33.
6. Podkopaev O.A. The role of cost of capital in the effective use of financial resources // International Journal Of Applied And Fundamental Research. – 2014. – № 2 – URL: [www.science-sd.com/457-24653](http://www.science-sd.com/457-24653) (дата обращения: 24.11.2014)

## REFERENCES

1. Ivanova M. A. Long-term financial policy guidelines - Kurgan: Kurgan state University, 2012.
2. Podkopaev O.A. To the question of the disadvantages of dynamic methods of investment valuation // Successes of modern natural science. 2014. №. 7. P. 144-147.
3. Podkopaev O.A. Theoretical and practical aspects of the study of systems of financial risk management // Vestnik of Samara state University of railway engineering. 2012. №. 1. P. 82-87.
4. Income approach to the valuation of business// URL: <http://www.rae.ru/monographs/198-6223> (date of access: 24.11.2014)
5. Khaphiyatullo R.G., Podkopaev O. A. Role of cost of capital in the economic evaluation of investment projects // Modern high technologies. 2013. №. 10-1. P. 32-33.
6. Podkopaev O.A. The role of cost of capital in the effective use of financial resources // International Journal Of Applied And Fundamental Research. – 2014. – № 2 – URL: [www.science-sd.com/457-24653](http://www.science-sd.com/457-24653) (date of access: 24.11.2014)