

*Иванченко Игорь Сергеевич,
к.э.н., профессор кафедры финансового мониторинга и финансовых рынков
e-mail: ivanchenko_is@mail.ru
Бричка Анна Витальевна
студентка 2 курса института магистратуры
e-mail: anj_2011-2011@mail.ru
ФГБОУ ВПО «Ростовский государственный экономический университет
(РИНХ)»
Россия, Ростов-на-Дону*

Особенности оценки финансовых активов компании для целей эффективного управления

Features of evaluating the company's financial assets for effective management purposes

Аннотация: Управление предприятием представляет собой сложную систему взаимосвязанных элементов, требующих объективной оценки их стоимости в процессе использования в деятельности предприятия. Финансовые активы являются одним из базовых элементов существования компании и дают возможность наглядно охарактеризовать состояние, и перспективы развития самой компании и его доходной части. Именно поэтому объективная стоимостная оценка финансовых активов компании оказывает значительное влияние на эффективность управленческих корпоративных решений.

Ключевые слова: финансовый актив, оценка стоимости финансовых активов, оценка стоимости бизнеса, эффективное управление.

Abstract: Enterprise management is a complex system of interrelated elements that require an objective assessment of their value in the process of using them in the company's activities. Financial assets are one of the basic elements of the company's existence and provide an opportunity to clearly characterize the state and prospects for the development of the company and its revenue side. This is why an objective valuation of a company's financial assets has a significant impact on the effectiveness of corporate management decisions.

Key words: financial asset, valuation of financial assets, business valuation, effective management.

Финансовый актив, в общем объеме предприятия может быть охарактеризован, как в совокупности бизнеса, так и как отдельный элемент подлежащий оценке с различной целью. Преимущественно финансовые активы предприятие использует для получения дополнительного дохода от инвестиций на долгосрочную или среднесрочную перспективу. В то же время состояние инвестиционного капитала предприятия и соотношения финансовых активов позволяет оценить степень эффективности принимаемых

управленческих решений и определить возможность корректировки стратегии развития предприятия.

Согласно классической системе управления предприятием критерием оценки эффективности управления выступает финансовая устойчивость. Финансовая устойчивость выражается в распределении активов, пассивов, имущественного и финансового комплексов предприятия в результате управления. В этой связи стоимостная оценка этих элементов позволят провести грамотное перераспределение для ведения эффективной управленческой деятельности.

Необходимо понимать, что в состав финансовых активов предприятия относятся:

- денежные средства, включая кассовую наличность, и средства на банковских счетах;
- ценные бумаги: акции, паи других компаний, опционы на акции и так далее;
- дебиторские задолженности;
- финансовые вложения;
- расчетные документы в пути и так далее.

Для целей оценки стоимости финансового актива имеет смысл его рассматривать, как специфический товар, который обладает стоимостью, ценой, доходностью и риском. Именно эти характеристики позволяют управлять финансовыми активами в краткосрочной и долгосрочной перспективе относительно их приобретения, продажи и сочетания. Наличие объективных характеристик этих рыночных индикаторов, алгоритмов и особенностей их стоимостной оценки, является необходимым условием принятия эффективных финансовых решений.

В процессе финансового управления внутренняя или истинная стоимость любого актива, прежде всего, равна приведенной стоимости всех наличных денежных потоков, которые могут быть получены в будущем. Таким образом, каждый финансовый актив имеет столько оценок значений внутренней стоимости, сколько имеется инвесторов на рынке, заинтересованных в данном активе.

Однако для более глобального анализа финансовый актив обязан учитывать, что значения цены и стоимости неидентичны и в теории оценки активов рассчитывается именно стоимость, которая может значительно отличаться от цены, обозначенной на первый взгляд управленческим менеджментом предприятия. Это различие оказывает значительное влияние на результат принятого решения.

Наиболее актуальной для любой цели управления предприятием является наличие объективной рыночной стоимости текущих финансовых активов, так как в этом случае учитывается рыночная конъюнктура и особенности состояния конкурентной среды.

В тоже время, так как финансовые активы зачастую оцениваются в совокупности, имеет смысл оценить инвестиционную стоимость. В этом плане подразумевается оценка стоимости, отражающей общую информацию о

состоянии финансовых активов, имеющихся у предприятия, и полезный эффект от использования финансовых инструментов. На основании полученной инвестиционной стоимости могут быть внесены корректировки как в ранее установленные цели, так и в стратегическое планирование при принятии управленческих решений, по вопросам приобретения и оценки новых финансовых активов.

Для целей управления расчет стоимостей рыночной и инвестиционной означает, что существует вероятность сравнения суммы возможных вложенных в объект денежных средств по текущим условиям рынка и инвестиционных ожиданий от данного сочетания финансовых активов.

С учетом того, что цели управления предприятием могут быть различными и соответственно ожидания отдачи от финансовых активов отличаются, необходимо использование не только совокупности подходов к оценке, но и использование нескольких методов оценки. К методам оценки финансовых активов можно отнести следующие:

1. Метод балансовой оценки осуществляется на основе данных последнего отчетного баланса и имеет ряд разновидностей:

- оценка по учетной балансовой стоимости сводится к суммированию остаточной стоимости ОС и нематериальных активов, стоимости незавершенных капитальных вложений и оборудования к монтажу, запасов и фин. активов за минусом обязательств;

- оценка по восстановительной стоимости производится путём корректировки учетной балансовой стоимости отдельных видов мат. активов на реальные темпы инфляции после последней индексации;

- оценка по стоимости производственных активов заключается в очистке балансовых активов от непроизводительных видов и неликвидов и корректировки активов с учетом ценностей, находящихся на забалансовых счетах.

2. Метод оценки стоимости замещения, сводится к определению стоимости затрат, необходимых для воссоздания имущественного комплекса в современных условиях в разрезе отдельных его элементов с учетом реального износа каждого из них:

- оценка по фактическому комплексу активов;

- оценка стоимости замещения с учетом гудвилла.

3. Метод оценки рыночной стоимости основан на рыночных индикаторах цен покупки-продажи аналогичной совокупности активов. Оценка в этом случае может осуществляться по аналоговой рыночной стоимости.

4. Метод оценки предстоящего чистого денежного потока определяет стоимость имущественного комплекса суммой реального чистого дохода, который может быть получен инвестором в процессе его эксплуатации. Предстоящий чистый денежный поток определяется с помощью суммы прибыли после налогообложения и нормы капитализации чистого денежного потока (нормы прибыли на капитал или ставки ссудного %).

Однако принятие управленческих решений преимущественно основывается на взаимосвязи оценки стоимости активов, факторного анализа этих активов и целей, обозначенных предприятием для его развития.

На основании проведенного анализа, можно сделать выводы о том, что эффективное управление предприятием предполагает наличие объективного понимания состояния всех элементов предприятия. Однако в силу того, что финансовые активы являются наиболее ликвидным элементом в составе предприятия и наиболее ощутимо воздействуют на получаемый предприятием доход, имеет смысл уделить внимание их объективной оценке в процессе рассмотрения дальнейших управленческих решений. Таким образом, необходимо понимать, что применение различных подходов к оценке стоимости финансовых активов дает возможность проанализировать альтернативные издержки от принятия неверных решений и определить перспективы развития предприятия на основании справедливой оценки.

Библиографический список:

1. Чеботарев, Н.Ф. Оценка стоимости предприятия (бизнеса): учебник – 3-е изд. – Москва: Дашков и К°, - 2018. – 253 с.
2. Щербакова, Н.А. Оценка бизнеса: учебное пособие: [16+] Новосибирский государственный технический университет. – Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, - 2018. – 100 с.
3. Иванченко И.С. Производные финансовые инструменты: оценка стоимости деривативов. - Москва: Издательство Юрайт, - 2019. - 261 с.